ISSN 2304-120X
КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал

Егорова Л. А. Логика финансового анализа как инструмент системы финансового менеджмента // Концепт. – 2015. – № 12 (декабрь). – ART 15422. – 0,5 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2015/15422.htm. – ISSN 2304-120X.

ART 15422 **УДК 336:338.45**

Егорова Лариса Александровна,
кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и менеджмента филиала ФБГОУ ВПО «Кубанский государственный университет в г. Армавире», г. Армавир
la.egorova@yandex.ru

Логика финансового анализа как инструмент системы финансового менеджмента

Аннотация. *В статье рассматриваются основные теоретические предпосылки использования финансового менеджмента в управлении предприятием, обосновывается специфика финансового анализа, приведены результаты финансового состояния, обосновано усиление внимания к финансовому менеджменту как к инструменту регулирования.*
Ключевые слова: *финансовый менеджмент, финансовое состояние, структура имущества и капитала, характеристика финансовых показателей, формирование представления о сущности финансового управления предприятием.*
Раздел: *(04) экономика.*

Многие решения в предпринимательской деятельности приходится принимать в условиях неопределенности, когда необходимо выбирать направление действий из нескольких возможных вариантов, осуществление которых сложно предсказать, что предполагает возможность потерь, убытков. В этих условиях повышается значимость управления, в том числе управления финансами и финансовыми ресурсами. Финансовые ресурсы приобретают первостепенное значение, так как они являются единственным видом ресурсов, способным преобразоваться в любой другой вид ресурсов. От характера их трансформации в основные и оборотные активы, а также в средства стимулирования рабочей силы зависит финансовое положение хозяйствующего субъекта в целом. Комплексное управление финансами, финансовым механизмом и финансовыми ресурсами представляет содержание финансового менеджмента как системы устойчивости, надежности и эффективности использования финансов посредством формирования финансовых показателей при соблюдении научных подходов и принципов финансового менеджмента, баланса доходов и расходов, рентабельности работы и результатов. В работах отечественных и зарубежных ученых достаточно полно рассмотрены проблемы, связанные с понятием финансового менеджмента, которые исследуются в работах И. Т. Балабанова, И. А. Бланка, Л. В. Донцовой, О. В. Ефимовой, Н. Н. Илышева, В. В. Ковалева, Н. П. Любушина, М. В. Мельник, В. П. Суйца, Е. С. Стояновой, Н. В. Хохлова, А. Д. Шеремета и др. Исследования показывают, что понятие «финансовый менеджмент» имеет многочисленные характеристики. Но в целом российские специалисты сходятся в одном – в том, что финансовый менеджмент – это управление отношениями по формированию и использованию финансовых ресурсов.

Теория и практика финансового менеджмента, управления финансами становятся сегодня все более актуальными. Постепенно приходит понимание: управление организацией во многом осуществляется при помощи финансов и посредством финансов. Финансовые индикаторы характеризуют результаты деятельности любой компании, а также являются основными диагностирующими показателями, сигнализирующими об изменениях и позволяющими разработать комплекс мер, чтобы вернуть систему в равновесие.

Финансовый менеджмент представляет собой взаимосвязанные и взаимозависимые системные параметры, то есть финансово-экономические показатели, отвечающие решению стоящих перед хозяйствующим субъектом задач. Финансовый менеджмент – это управление организацией при помощи финансов, то есть финансовое управление – не обособленное управление какими-либо отдельными процессами в организации, а составная часть комплексной системы управления. Сущность финансового менеджмента состоит в том, что практически все бизнес-процессы на предприятии связаны с финансами, они проходят финансовую проверку, могут быть мотивированы посредством финансов [1]. Одна из особенностей современного финансового менеджмента – это отсутствие единообразной технологии управления экономическими процессами организации в рамках существующей экономической системы, внешним проявлением которой является совокупность финансовых отношений.

Направления финансового менеджмента включают в себя: стратегическое планирование – определение перспективных финансовых задач и разработку программы эффективных действий, нацеленных на выполнение этих задач; оперативное планирование – определение рациональных способов решения текущих финансовых задач с учетом необходимости достижения перспективных финансовых целей; моделирование – использование совокупности методов, технологий и инструментальных средств для подготовки информации, способной убедить высшее руководство в эффективности предлагаемых проектов и целесообразности предлагаемых действий, а также для оценки текущего и прогнозного состояния объекта управления; мониторинг – сбор информации о состоянии объекта управления и окружающей среды и диагностику – оценку соответствия текущих значений параметров, характеризующих состояние объекта, плановым показателям на данный момент времени.

Ведущих менеджеров и финансовых аналитиков может интересовать как текущее финансовое состояние хозяйствующего субъекта, так и его прогноз на ближайшую перспективу, что предполагает проведение финансового анализа, исследования основных результатов финансовой деятельности с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения дальнейшего эффективного развития. Результаты финансового анализа являются основой принятия управленческих решений, выработки стратегии дальнейшего развития предприятия для предполагаемых инвестиций. Поэтому финансовый анализ является неотъемлемой частью финансового менеджмента, его важнейшей составляющей. Исходной базой для финансового анализа служат данные бухгалтерского учета и отчетности, изучение которых помогает воспроизвести все ключевые аспекты производственной и коммерческой деятельности и совершенных операций в обобщенной форме, то есть с необходимой для аналитика степенью агрегирования.

Анализ финансовой отчетности заключается в применении аналитических инструментов и методов к показателям отчетности с целью выявления существенных связей и характеристик, необходимых для принятия какого-либо решения [2]. Главное, анализ финансовой отчетности позволяет в меньшей степени полагаться на догадки, предчувствия и интуицию, уменьшить неизбежную неопределенность, которая присутствует в любом процессе принятия решения. Анализ финансовой отчетности не устраняет потребности в деловом чутье, но создает прочную и систематическую основу для его рационального применения [3]. Анализ дает возможность выявления наиболее важных аспектов финансового состояния организации, ее слабых позиций, оценки финансового равновесия и устойчивого финансового развития [4]. В настоящее время возможно проведение финансовой оценки любой сложности и прогнозиро-

вание финансовых показателей. Сейчас подходы к использованию финансового менеджмента отражают эволюцию экономической мысли, развиваясь вместе с человечеством, усложняясь и трансформируясь.

Таким образом, в условиях обострения финансовых проблем для многих хозяйствующих субъектов все более актуальной становится необходимость оценки их финансового состояния и финансовой устойчивости с целью оперативной разработки и реализации эффективных мер финансовой стабилизации [5]. Это означает, что в сжатые сроки должна быть произведена оценка финансового состояния с использованием как традиционных методов финансового менеджмента, так и с помощью интегрального показателя финансового состояния, включающего наиболее важные показатели финансово-экономической деятельности предприятий.

Изучение практических аспектов анализа финансового состояния выполнено по данным одного из крупных предприятий г. Армавира – ОАО «Армавирский завод тяжелого машиностроения» (далее – ОАО «АЗТМ»), основным видом деятельности которого является производство несамоходных железнодорожных вагонов для перевозки грузов, базирующееся на применении современной техники, новых технологий и труда высококвалифицированных кадров. Грузовые вагоны производства ОАО «АЗТМ» экспортируются в Иран, Беларусь, Казахстан, Литву и Эстонию, кроме того, для загрузки производственных мощностей предприятие имеет возможность производить ремонт грузовых вагонов. Важным преимуществом продукции завода перед отечественными и зарубежными аналогами является ее безупречное качество. Этому вопросу на предприятии уделяется самое серьезное внимание. С 2006 г. на заводе внедрена система менеджмента качества в соответствии с требованиями ИСО 9001-2001 и разрабатывается система менеджмента бизнеса в соответствии с требованиями международного стандарта железнодорожной отрасли [6].

К основным направлениям анализа финансового состояния относят анализ качества активов и пассивов их состава, структуры и динамики. Анализируемый баланс имеет отрицательную динамику, стоимость имущества ОАО «АЗТМ» за два последних года снизилась с 3 584 683 тыс. р. до 2 951 946 тыс. р. за счет снижения стоимости оборотных активов с 3 584 683 тыс. р. до 2 512 953 тыс. р., то есть предприятие теряет способность к воспроизводству.

Основной причиной сокращения стоимости оборотных активов явилось неполучение от поставщиков необходимых материалов при наличии договора на их поставку. Однако положительным моментом оценки финансового состояния стало погашение дебиторской задолженности, что способствовало росту денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Наблюдается снижение общей суммы внеоборотных активов, в то же время динамика их структуры положительная, то есть предприятие наращивает свою производственную базу.

Динамика собственного капитала отрицательная вследствие получения убытков, это отражает серьезную финансовую зависимость предприятия от кредиторов. Преобладающим элементом заемного капитала и всех источников являются краткосрочные обязательства, отрицательное положение усугубилось тем, что в начале 2014 г. ОАО «АЗТМ» был получен долгосрочный кредит в размере 1 274 467 тыс. р., гасить который в сложившихся условиях достаточно сложно. Предприятие придерживается рисковой финансовой политики, о чем свидетельствует структура капитала, преобладающим элементом которой является заемный капитал, это в конечном счете и послужило причиной убытков. В качестве гарантии защиты интересов кредиторов выступает соблюдение обязательного требования наличия чистых активов, полученные в 2014 г. убытки резко снизили стоимость чистых активов; если ситуация не изменится

в лучшую сторону, ОАО «АЗТМ» будет обязано объявить о своей несостоятельности. Состояние уставного капитала и чистых активов свидетельствует о наличии отрицательных тенденций.

Финансовое состояние предприятия в анализируемом периоде следует расценивать как весьма неудовлетворительное, причем тенденции изменения показателей, характеризующих его, имеют отрицательную направленность. Характеризуя в целом состав и структуру имущества и его источников, следует сказать, что несоблюдение отраслевых требований при формировании активов и проведение агрессивной финансовой политики с наложением внешних факторов спровоцировали ту тяжелую ситуацию, в которой оказалось ОАО «АЗТМ». Производственно-финансовая деятельность завода всецело зависит от количества заказов, в 2014 г. объем заказов значительно сократился, при мощности завода 2000 шт. вагонов в год в 2014 г. предприятие выпустило лишь 500 шт., в первом квартале 2015 г. – 10 шт., в третьем квартале 2015 г. производство вагонов было сведено к минимуму. Чистый убыток ОАО «АЗТМ» в 2014 г. составил 16 000 млн р. против 26,8 млн р. прибыли годом ранее. По мнению большинства экспертов, спрос на вагоны сдерживается высокими ценами, по мере насыщения рынка происходит оптимизация спроса на универсальные вагоны. Данная ситуация усложняется и тем, что основной поставщик находится на Украине. С учетом всех отрицательных факторов, влияющих на экономическую составляющую и рост затрат, руководством предприятий с целью сохранения трудовых коллективов в течение 2015 г. проводились мероприятия по оптимизации трудовых ресурсов и вводился сокращенный режим рабочего дня.

Одним из важнейших показателей эффективности деятельности предприятия является ликвидность, которая позволяет дать оценку способности своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства. В течение анализируемого периода у предприятия отсутствуют свободные платежные средства, а срочные обязательства превышают возможности ОАО «АЗТМ» по их погашению. В 2013 г. ликвидность ОАО «АЗТМ» оценивалась как перспективная, что и позволило получить долгосрочный кредит в начале 2014 г. под гарантийное обязательство ОАО «Азовмаш» – основного акционера ОАО «АЗТМ»; кроме того, предприятие испытывает недостаток собственного оборотного капитала, что свидетельствует об усилении его финансовой зависимости. Возросшие неопределенность и нестабильность условий функционирования отечественных предприятий предопределяют неэффективность большинства традиционных инструментов управления финансовыми ресурсами предприятий, входящих в однородные группы. Традиционные модели классификации предприятий по типам финансовой устойчивости носят слишком обобщенный характер, не позволяющий в полной мере оценить их финансовое состояние. Многие предприятия, которые, согласно классической классификации, попадают в одну группу по типу устойчивости, значительно разнятся между собой по значению показателей. Бухгалтерский баланс ОАО «АЗТМ» отражает неустойчивое финансовое состояние или минимально допустимую устойчивость, которая сопряжена с нарушением платежеспособности, однако предприятие имело возможность восстановить равновесие, если пополнит источники собственных средств. Выявить причины недостаточного использования финансовых ресурсов и финансовой устойчивости и дать рекомендации по стратегическим и тактическим направлениям финансовой политики предприятий можно на основе более детальной и дифференцированной методики классификации предприятий по типам финансовой устойчивости, позволяющей в сжатые сроки принимать управленческие решения с целью корректировки их финансового состояния и удовлетворяющей требованиям комплексности и единства базы внутригруппового сравнения полученных результатов.

Для общей характеристики рыночной деятельности и состояния конкурентоспособности, прежде всего, необходимо оценить темпы роста выручки и инфляции. Из табл. 1 следует, что темпы прироста инфляции превышают темпы роста выручки, что свидетельствует об отсутствии платежеспособного спроса на продукцию ОАО «АЗТМ», несмотря на то что продукция предприятия отличается высоким качеством и признана конкурентоспособной.

Таблица 1

Анализ платежеспособного спроса за 2013−2014 гг.

Показатели	*2013 г.*	*2014 г.*	*Темп роста, %*
Выручка от продаж, тыс. р.	13 743 580	1 925 762	14,01
Темпы инфляции, %	6,45	11,36	176,12
Коэффициент опережения выручки	–	–	0,080
Коэффициент опережения инфляции	–	–	12,569
Емкость рынка, тыс. ед.	61,0	56,0	91,2

Анализ оборачиваемости позволяет дополнить исследования структуры баланса по вопросам характеристики сложившихся в организации условий материального снабжения, сбыта готовой продукции, условий расчетов с покупателями и поставщиками. Анализ оборачиваемости включает анализ оборачиваемости текущих активов и анализ оборачиваемости текущих пассивов. При проведении анализа оборачиваемости предприятия используются коэффициенты оборачиваемости, сгруппированные в табл. 2, из которой прослеживается снижение всех коэффициентов, что в целом отражает неблагоприятную ситуацию, сложившуюся на ОАО «АЗТМ». Снижение коэффициентов оборачиваемости активов прежде всего свидетельствует о падении объема продаж и, соответственно, выручки. Значительное снижение выручки также привело к снижению коэффициента оборачиваемости оборотного капитала. Падение коэффициентов оборачиваемости основных средств и производственных запасов отражает падание загрузки работы оборудования, оборудование используется в десять раз хуже, чем в начале анализируемого периода. Несколько медленнее проходил процесс возобновления запасов, практически производство замедлилось в восемь раз.

Низкая оборачиваемость дебиторской задолженности отражает ухудшение платежной дисциплины покупателей, то есть снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности отражает замедление процесса поступления выручки. Оборачиваемость дебиторской задолженности оценивают совместно с оборачиваемостью кредиторской задолженности. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности снизился. Однако благоприятной для предприятия является ситуация, когда коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности больше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности, что характерно для сложившегося положения на ОАО «АЗТМ».

Таблица 2

Анализ коэффициентов платежеспособности за 2013−2014 гг.

Показатели	*2013 г.*	*2014 г.*	*Абс. отклон.*
Коэффициент оборачиваемости капитала	3,83	0,65	–3,18
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	171,81	–1,27	–173,07
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	4,38	0,77	–3,62
Коэффициент оборачиваемости запасов	13,75	4,42	–9,33
Коэффициент оборачиваемости основных средств	30,53	4,39	–26,14
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	8,63	1,36	–7,27
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,88	0,75	–8,14

Кроме того, показатели оборачиваемости активов косвенно отражают потенциальную прибыльность предприятия, а их снижение, следовательно, наличие убытков, что подтверждает ситуацию, сложившуюся на предприятии в 2014–2015 гг. Оценивая результаты исследования, следует сказать, что цель экономической деятельности любой организации – максимальное ускорение оборачиваемости оборотных средств. Факторами ускорения оборачиваемости оборотных средств являются как оптимизация производственных запасов, так и эффективное использование материальных, трудовых, денежных и финансовых ресурсов. Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы прибыли.

Исследования финансовой отчетности свидетельствуют о наличии проблем в деятельности предприятия, необходимо использовать финансовый анализ для обоснования управленческих решений. Значение финансового анализа организации трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится разработка экономической стратегии предприятия.

Для преодоления финансовых трудностей от ОАО «АЗТМ» требуется мобилизация всех его сил и средств внутри фирмы, а также каких-либо иных источников финансирования. План финансового оздоровления ОАО «АЗТМ» должен способствовать восстановлению платежеспособности предприятия, рассматриваться также не только как инструмент привлечения дополнительного финансирования, но и как особый документ стратегического планирования, а также как особое руководство к определенным действиям, направленным на поддержание и развитие бизнеса. Развитие рыночных отношений повышает ответственность и самостоятельность организаций в выработке и принятии управленческих решений по обеспечению эффективности, что приводит к улучшению финансового положения.

Ссылки на источники

1. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения: учеб. для магистров / под ред. А. З. Бобылевой. – М.: Юрайт, 2012. – 903 с.
2. Поляк Г. Б. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2013. – 456 с.
3. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2014. – 1104 с.
4. Данилин В. И. Финансовый менеджмент (категории, задачи, тесты, ситуации). – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2014. – 376 с.
5. Донцова Л. В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. − М.: Дело и Сервис, 2013. – 335 с.
6. Армавирский завод тяжелого машиностроения / Открытое акционерное общество: официальный сайт. – URL: http://aztm.ru.

Larisa Egorova,
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the chair of Economics and Management, Kuban State University (branch in Armavir), Armavir
la.egorova @ yandex.ru

The logic of financial analysis as a tool of financial management

Abstract. The paper deals with the basic theoretical background of financial management in enterprise management, justified specifics financial analysis. The results of financial condition is justified to pay more attention to financial management as an instrument of regulation.

Key words: financial management, financial condition, property and capital structure, characteristic of financial performance, formation of ideas about nature of financial management in enterprise.

References

1. Bobyleva, A. Z. (ed.) (2012). *Finansovyj menedzhment. Problemy i reshenija: ucheb. dlja magistrov,* Jurajt, Moscow, 903 p. (in Russian).

2. Poljak, G. B. (2013). *Finansovyj menedzhment: uchebnik dlja akademicheskogo bakalavriata*, 4-e izd., pererab. i dop., Jurajt, Moscow, 456 p. (in Russian).
3. Kovalev, V. V. (2014). *Finansovyj menedzhment: teorija i praktika*, 3-e izd., pererab. i dop., Prospekt, Moscow, 1104 p. (in Russian).
4. Danilin, V. I. (2014). *Finansovyj menedzhment (kategorii, zadachi, testy, situacii),* 2-e izd., pererab. i dop., Prospekt, Moscow, 376 p. (in Russian).
5. Doncova, L. V. & Nikiforova, N. A. (2013). *Analiz finansovoj otchetnosti: ucheb. posobie*, Delo i Servis, Moscow, 335 p. (in Russian).
6. *Armavirskij zavod tjazhelogo mashinostroenija* / Otkrytoe akcionernoe obshhestvo: oficial'nyj sajt. Available at: http://aztm.ru (in Russian).

Рекомендовано к публикации:
Горевым П. М., кандидатом педагогических наук,
главным редактором журнала «Концепт»

Поступила в редакцию *Received*	27.11.15	Получена положительная рецензия *Received a positive review*	30.11.15
Принята к публикации *Accepted for publication*	30.11.15	Опубликована *Published*	02.12.15

ISSN 2304-120X
www.e-koncept.ru

© Концепт, научно-методический электронный журнал, 2015
© Егорова Л. А., 2015