

10.6. КОНЦЕПЦИЯ ДИНАМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Грачев А.В., к.э.н., доцент, в.н.с.

ООО «НИИГазэкономика»

В данной статье приводится концепция динамической оценки финансовой устойчивости предприятия, основу которой составляют разработанные методы, показатели и способы информационного обеспечения, необходимые для проведения мониторинга финансовой устойчивости предприятия в реальном режиме времени и принятия управленческих решений в течение отчетного периода, а не после его закрытия.

Рассматривая финансовую устойчивость как свойство платежеспособности предприятия, характеристику его финансового состояния и вид динамической оценки, делается переход от оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия по состоянию на отчетные даты к оценке этих показателей за период.

Отличительной особенностью данной концепции является проверка достаточности собственных денежных средств на отчетные даты и за период для покрытия долгов и обязательств, поскольку их недостаток оказывает существенное влияние на финансовое состояние предприятия.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Переход отечественной экономики на инновационный и социально-ориентированный путь развития невозможен без улучшения финансового состояния предприятий на современном этапе и, прежде всего, существенного повышения их финансовой устойчивости, а поэтому анализ, оценка и управление финансовой устойчивостью предприятия остается весьма актуальной областью исследования.

Однако, несмотря на наличие большого числа учебных и научных работ по данному вопросу, выясняется, что пока отсутствует единое понимание сущности финансовой устойчивости, а принятые показатели и методы оценки в традиционном анализе финансовой отчетности не раскрывают и не объясняют в полной мере причины улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия [1, с. 58-79; 2, с. 759-773; 8, с. 274-315; 11, с. 58-72; 12, с. 86-97, 451-467; 13, с. 183-201].

Действительно, в современной литературе по финансовому менеджменту и анализу финансовая устойчивость предприятия чаще всего рассматривается как:

- стабильная работа предприятия только в текущем периоде (способность предприятия осуществлять основные и прочие виды деятельности, способность субъекта функционировать и развиваться, определенное состояние счетов предприятия);
- стабильная работа предприятия в перспективе (эффективные вложения в активы, обеспеченность финансовыми ресурсами, инвестиционная привлекательность при допустимом уровне риска);
- способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам (полное и своевременное погашение долгов и обязательств в указанные сроки, отсутствие просроченной задолженности, гарантированная платежеспособность);
- достаточность источников финансирования (обеспечение непрерывности своей деятельности, наличие собственных оборотных средств, постоянное наличие в необходимых размерах денежных средств, состояние денежных ресурсов, степень зависимости от кредиторов);
- показатель оценки финансового состояния предприятия (собственные оборотные средства, соотношение между собственными и заемными средствами).

Кроме того, в научных исследованиях последних лет также активно продолжается дискуссия. В этих работах финансовую устойчивость предлагается рассматривать и как важнейшее условие успешного функционирования предприятия, и как характеристику финансовых ресурсов, и как комплексный показатель финансового состояния предприятия, причем по каждому из этих направлений имеется соответствующий математический аппарат, который включает в себя:

- расчет коэффициентов общей платежеспособности, текущей ликвидности и финансовой устойчивости с установленными граничными значениями [1, с. 397-423; 7, с. 146-152; 9, с. 438-464; 10, с. 43-66, 74-96; 13, с. 134-158];
- составление различных уравнений регрессии, описывающих финансовое состояние предприятия;
- обоснование какого-то одного обобщающего коэффициента, в составе расчета которого участвуют различные абсолютные или относительные показатели со своими удельными весами или баллами;
- анализ различных типов финансовой устойчивости в зависимости от обеспеченности предприятия собственными и заемными источниками финансирования;
- определение вероятности банкротства на основе различных моделей [7, с. 119-146; 11, с. 141-156; 12, с. 422-450; 13, с. 171-182].

В то же время следует отметить, что эффективность применяемых методов оценки остается довольно низкой, поскольку используемые в формулах удельные веса или баллы в значительной степени условны, а для установления граничных значений результирующего показателя нужны все же веские аргументы.

Главное – из этих методов невозможно понять, как должны выглядеть исходные балансы финансового состояния суперустойчивого, устойчивого или неустойчивого предприятия, какие у них должны быть отличительные признаки и особенности, как объясняются причины тех или иных изменений?

Помимо этого недостатка, можно также привести и другие недостатки, которые не позволяют в полной мере контролировать финансовое состояние предприятия:

- традиционный анализ бухгалтерского баланса дает представление о финансовом состоянии предприятия только на отчетные даты, но не за период, поскольку имеющаяся информация со второго по предпоследний день отчетного периода не анализируется, а поэтому выводы о развитии предприятия могут быть поспешными и даже ложными;
- существующими методами оценки финансового состояния предприятия можно пользоваться только после закрытия отчетного периода и только при наличии всего комплекта форм отчетности, а поэтому данные методы в большей степени применимы в анализе за год, чем за квартал или месяц;
- отсутствуют методы оценки финансовой устойчивости предприятия в реальном режиме времени, а поэтому аналитик не может проводить ежедневный мониторинг финансового состояния предприятия и принимать обоснованные управленческие решения в течение отчетного периода.

В свою очередь, анализ полученных значений коэффициентов общей платежеспособности, текущей ликвидности и финансовой устойчивости по состоянию на отчетные даты также не дает оценку за период.

Происходит так потому, что в традиционном анализе финансового состояния предприятия не предполагается определение достигнутого уровня платежеспособности, текущей ликвидности и финансовой устойчивости предприятия за весь отчетный период, как, впрочем, и других показателей, расчет которых производится с использованием данных из ф. №1 «Бухгалтерский баланс».

Но другого и быть не может, поскольку анализу подвергаются только остатки на отчетные даты по группам активов и капитала. И даже если бы данные показатели рассчитывались за каждый день отчетного периода, при обязательном составлении ежедневных балансов, построенные графики отражали бы только тенденции относительно рекомендуемых значений, но не уровни этих показателей.

В самом деле, из рассмотрения, например, графика коэффициента текущей ликвидности можно было бы узнать, что у предприятия в отчетном периоде имеются дни и даже периоды, когда данный коэффициент больше или меньше двух, чего из существующей финансовой отчетности совершенно не видно.

Прочертив линию на графике, соответствующую рекомендуемому значению, можно далее рассчитать площади участков, располагающихся выше и ниже этой контрольной линии. Если разница между суммарными площадями окажется величиной положительной, то только тогда можно с уверенностью утверждать, что среднее значение данного коэффициента в отчетном периоде было больше двух, не обращая внимания на полученные результаты по состоянию на отчетные даты, которые могут очень серьезно отличаться от среднего значения.

Отсюда видно, что выводы, сделанные на отчетные даты, могут не совпадать с выводами за период, что, разумеется, искажает истинную картину и не дает объективную оценку финансового состояния предприятия.

В целом применение такого эффективного, но, надо признать, трудоемкого способа оценки лишний раз доказывает, что можно установить среднее значение какого-то показателя за период, но никак не его уровень.

Также необходимо отметить, что применяемые в анализе показатели общей платежеспособности, текущей ликвидности и финансовой устойчивости не дают ответов на следующие вопросы:

1. Сколько собственных и заемных платежных источников было в распоряжении предприятия в отчетном периоде?
2. Сколько собственных и заемных платежных источников было использовано предприятием для погашения обязательств?
3. Сколько долгов и обязательств было образовано в течение отчетного периода?
4. Сколько долгов и обязательств было погашено или возвращено в течение отчетного периода?
5. Сколько собственных платежных источников имеет предприятие для дальнейшего роста и развития?

Эти затруднения возникают из-за того, что отсутствуют столь необходимые аналитику методы оценки, основанные на анализе движения активов и капитала через их остатки и обороты. Если бы такие методы были, то вслед за ними появились качественно иные оценочные показатели, которые содержали бы в себе уже остатки и обороты по тем же группам активов и капитала. В этом случае новые показатели в полной мере станут отражать динамику, что позволит более точно и в значительной степени объективно судить о работе данного предприятия за период.

2. ОБОСНОВАНИЕ ПЕРЕХОДА К ДИНАМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Чтобы ответить на поставленные вопросы, необходимо обосновать принципиально иные подходы, с помощью которых можно оценить финансовое состояние предприятия в динамике (рис. 1).

В этой связи для достижения поставленной цели требуется:

- переосмыслить понятие «финансовая устойчивость предприятия», увязав финансовое состояние предприятия с оценкой уровня его платежеспособности за период. Отличительной особенностью данного подхода является проверка достаточности собственных денежных средств на отчетные даты и за период для покрытия долгов и обязательств, поскольку их недостаток оказывает существенное влияние на финансовое состояние предприятия;
- установить факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость, и определить влияние финансового состояния предприятия. Если принять во внимание, что проверка достаточности собственных платежных источников становится важнейшей составляющей анализа финансового состояния предприятия, то выявить причины образования их профицита или дефицита можно только за счет более глубокого анализа структуры активов и капитала;
- исследовать взаимосвязь между поступлением и использованием платежных источников с образованием и погашением долгов и обязательств. Учитывая, что речь идет об оценке уровня платежеспособности, то необходимо выяснить, как различные группы активов и капитала участвуют в покрытии долгов и обязательств за счет различных платежных источников;
- разработать методы динамической оценки, позволяющие количественно и качественно установить причины образования профицита или дефицита собственных денежных средств, провести анализ структуры активов и структуры капитала в статике и динамике, а также устранить отклонения, ухудшающие финансовое состояние предприятия на отчетные даты и за период¹. Такой подход значительно упрощает управление финансовой устойчивостью в реальном режиме времени, а также после закрытия отчетного периода;
- обосновать оптимизационные модели улучшения финансовой устойчивости предприятия, уравнивающие разнонаправленное влияние различных параметров, а также учитывающие требования, предъявляемые банком к заемщику кредитных ресурсов. Поскольку моделирование может осуществляться отдельно для отчетного, планового и прогнозного периода, то в зависимости от временного аспекта в целевых функциях учитываются разные возможности, имеющиеся у предприятия²;
- сформировать систему динамических показателей оценки финансовой устойчивости предприятия, в основе которой лежат коэффициенты, устанавливающий уровень погашения долгов и обязательств не только за счет всех платежных средств, но также за счет собственных и за счет заемных источников, причем соотношение этих коэффициентов может выступать в качестве рейтинга платежеспособности предприятия. В зависимости от имеющейся исходной информации данные коэффициенты рассчитываются точно или в интервале;
- создать систему информационного обеспечения в виде аналитических финансовых таблиц и балансов, которые формируются из бухгалтерской базы данных по запросу пользователей, показывают текущее финансовое состояние предприятия с отражением отклонений и служат основой для принятия управленческих решений в реальном режиме времени³. С помощью данной системы можно также оценить работу предприятия за период и выявить причины, повлиявшие на уровень финансовой устойчивости⁴.

¹ Более подробно см. статью [6].

² Более подробно см. статью [4].

³ Более подробно см. статью [5].

⁴ Более подробно см. статью [3].

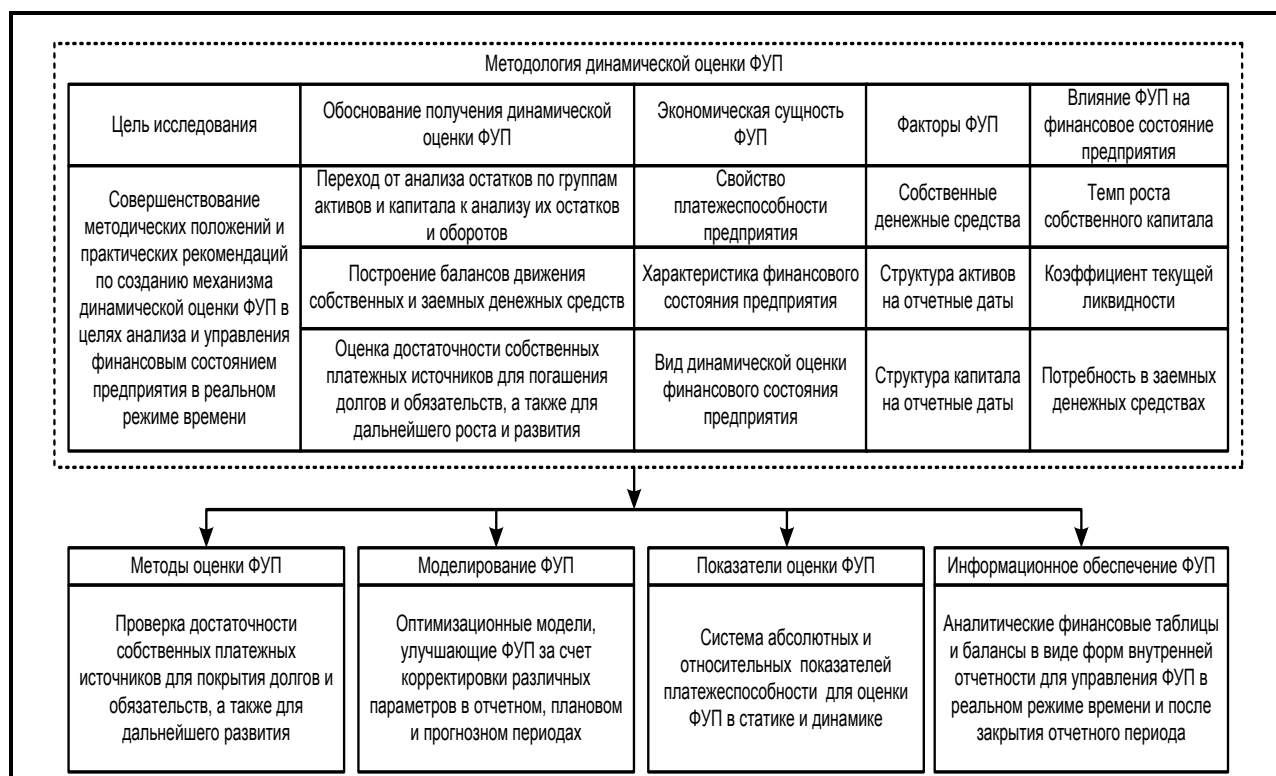


Рис. 1. Концепция динамической оценки ФУП

Для уточнения экономической сущности финансовой устойчивости предприятия (ФУП) рассмотрим следующие нижеперечисленные определения.

1. Финансовая устойчивость как свойство платежеспособности предприятия

В предлагаемом определении платежеспособность предприятия представляет собой способность предприятия погашать свои долги и обязательства за счет денежных средств с разбивкой на собственные и заемные источники финансирования.

Такой подход означает, что устанавливается четкая взаимосвязь между несколькими балансами:

- баланс движения всех денежных средств;
- баланс образования и использования собственных платежных источников;
- баланс образования и использования заемных платежных источников;
- баланс образования и погашения задолженности перед поставщиками за поставленные товары (работы, услуги);
- баланс образования и погашения внутреннего долга (зарботная плата, налоги, дивиденды и пр.).

Эти балансы формируются на основе остатков и оборотов по различным группам активов и капитала, при этом внутри данных балансов появляются общие элементы – обороты между суммарной величиной погашенных долгов и обязательств, с одной стороны, и суммарной величиной направленных на эти цели платежных источников, с другой стороны. При этом можно увидеть, что одна часть долгов и обязательств погашается собственными источниками, а другая часть – заемными источниками.

В результате платежеспособность за счет всех источников покажет общую платежеспособность, платежеспособность за счет собственных средств в денежной и

неденежной форме будет характеризовать финансовую устойчивость, а платежеспособность за счет заемных денежных средств – финансовую зависимость. Тогда с помощью анализа этих балансов можно будет установить причины улучшения или ухудшения платежеспособности предприятия в статике и динамике.

Но важно и другое обстоятельство – оценка общей платежеспособности, финансовой устойчивости и финансовой зависимости данного предприятия отражает разные взаимоотношения с разными кредиторами.

Очевидно, что оценка общей платежеспособности характеризует взаимоотношения данного предприятия с теми кредиторами, которые заинтересованы в большей степени в самом факте погашения долгов и обязательств перед ними, чем в составе и принадлежности платежных источников. К этим кредиторам относятся работники предприятия (погашение задолженности по оплате труда), поставщики (погашение задолженности по оплате сырья, материалов, товаров, работ и услуг) и бюджет в целом (погашение задолженности по перечислению налогов, неналоговых платежей и сборов).

В оценке финансовой устойчивости заинтересованы, прежде всего, акционеры, поскольку достаточность собственных платежных источников для погашения долгов и обязательств в текущем периоде, а также для дальнейшего роста и развития в последующем периоде в полной мере отражает эффективность работы данного предприятия. При этом повышение финансовой устойчивости предприятия непосредственно ведет к улучшению его финансового состояния и снижению различных рисков.

Оценка финансовой зависимости, наоборот, характеризует развитие предприятия за счет заемных денежных средств, поступающих от покупателей (авансы полученные), банков (кредиты и займы) и инвесторов (целевое

финансирование), что, безусловно, ускоряет оборачиваемость оборотных средств, являясь для предприятия дополнительным источником финансирования.

Разумеется, улучшение платежеспособности предприятия должно сопровождаться повышением его финансовой устойчивости и снижением финансовой зависимости, поскольку преобладание собственных источников в общей сумме платежных средств положительно влияет на финансовое состояние предприятия. Кроме того, в составе заемных источников доля полученных авансов и инвестиций должна все время возрастать, поскольку эти средства рано или поздно перейдут в состав собственных платежных источников, а доля кредитов должна уменьшаться, поскольку эти средства в любом случае надо возвращать.

2. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия

Финансовая устойчивость – это такое устойчивое финансовое состояние предприятия, когда улучшение платежеспособности за счет собственных источников происходит одновременно с ростом собственного капитала и повышением текущей ликвидности при выполнении требований банка, предъявляемых к заемщику кредитных ресурсов, а также накоплением собственных источников для дальнейшего роста и развития.

Такая комплексная характеристика финансового состояния предприятия объясняется тем, что имеется слишком много факторов, от которых зависит уровень финансовой устойчивости, а в более широком смысле – остаток собственных денежных средств. Если же учесть, что данный остаток связан с денежными средствами и собственным капиталом, входящими в состав активов и капитала, то изменение только одного этого параметра может существенным образом отразиться на всем финансовом состоянии предприятия, затрагивая формы отчетности, материальные и финансовые балансы, а также различные оценочные показатели.

Вот почему становится актуальной проверка достаточности собственных источников для выяснения причин улучшения или ухудшения платежеспособности предприятия. С этой целью предлагается, прежде всего, построение и проведение анализа баланса движения собственных денежных средств, включающего оценку размера поступивших платежных ресурсов, их использование для погашения долгов и обязательств, а также переходящего остатка для дальнейшего роста и развития, что в полной мере раскрывает экономическую сущность финансовой устойчивости предприятия.

Данный подход означает, что для достижения предприятием высокого уровня финансовой устойчивости требуется соблюдение одновременно нескольких условий, касающихся:

- достаточности денежных средств и собственных источников для покрытия долгов и обязательств;
- увеличения темпов роста собственного капитала и уровня текущей ликвидности;
- выполнения требований банка в виде довольно большого количества оценочных показателей, имеющих граничные значения;
- благоприятной структуры активов, обеспечивающей наличие средств в денежной форме;
- соотношения собственного и заемного капитала.

Выполнение этих условий, способствующих усилению финансовой устойчивости предприятия в статике, обеспечивается за счет применения динамических методов оценки, включая оптимизационные модели с большим числом корректируемых параметров. С их помощью в отчетном, плановом или прогнозном периодах удается устранить или, по крайней мере, минимизировать разнонаправленное воздействие различных факторов, сбалансированность притоки и оттоки собственных денежных средств, а также значительно улучшить структуру активов и капитала.

Кроме того, чтобы финансовое состояние предприятия оставалось устойчивым и продолжительным во времени, нужен постоянный контроль, а поэтому в данном определении также заложена идея о необходимости управления финансовой устойчивостью не только после закрытия, но, что очень важно, и в течение отчетного периода с использованием всех средств финансово-экономической службы предприятия.

Для оперативного контроля составляются аналитические финансовые таблицы и балансы, которые в виде рапортов внутренней отчетности, анализа и аудита ежедневно поступают к генеральному директору, линейным и функциональным руководителям в реальном режиме времени. Полученная информация подробно анализируется, при этом в финансово-экономической службе предприятия особое внимание уделяется текущему уровню общей платежеспособности и остатку собственных денежных средств. Если возникают отклонения, то их устранение осуществляется с помощью моделирования.

После закрытия отчетного периода, когда вся необходимая информация известна, устанавливаются точные причины возникновения отклонений и рассматриваются мероприятия по повышению в дальнейших периодах финансовой устойчивости предприятия.

3. Финансовая устойчивость как вид динамической оценки финансового состояния предприятия

В зависимости от доступности исходной базы данных и даты проведения исследования (в течение периода или после его закрытия) различают три вида динамической оценки финансовой устойчивости предприятия: развернутую, оперативную и экспресс-оценку (см. табл. 1). Каждый вид динамической оценки представляет собой отдельную процедуру, включает последовательное решение задач и имеет определенные отличительные признаки:

- назначение, цели и задачи оценки;
- источники исходной информации;
- выходные формы внутренней отчетности;
- сроки представления внутренней отчетности;
- круг пользователей.

В целом по результатам развернутой оценки можно будет точно судить о работе предприятия за период, оперативная оценка покажет отклонения в текущем развитии, а экспресс-оценка даст уровень финансовой устойчивости предприятия.

Основной целью развернутой оценки является получение точных значений абсолютных и относительных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия за определенный период, когда доступ к бухгалтерской базе данных не ограничен или имеется комплект годовой (квартальной и месячной) отчетности,

а отчетный период закрыт. Тогда при использовании такой базы данных (например, шахматного бухгалтерского баланса), в которой содержатся остатки по счетам активов и капитала на начало и конец периода, а также их обороты за период, можно построить по определенному алгоритму аналитические таблицы и балансы.

С их помощью сначала составляется баланс образования и использования собственных платежных источников, а затем баланс образования и погашения долгов и обязательств, что позволяет установить общий уровень платежеспособности предприятия за период с отражением участия собственных и заемных денежных средств. А поэтому из баланса движения собственных денежных средств четко видны причины появления у предприятия кассовых разрывов, ошибки в планировании и текущем исполнении производственной программы, которые устраняются в ходе многофакторного моделирования.

Если же аналитик получает доступ только к комплекту годовой, квартальной или месячной отчетности, то всю отчетность с некоторыми допущениями можно воссоединить (получив укрупненный шахматный бухгалтерский баланс в разрезе статей, а не счетов), а затем сделать выводы, вытекающие из развернутой оценки, но отличающиеся по своей полноте.

В задачу оперативной оценки входит обеспечение внутренних аналитиков необходимой аналитической информацией в реальном режиме времени, несмотря на то, что отчетный период еще не закрыт и отсутствует информация для составления полного комплекта отчетности. В качестве выходных документов выступают сводные рапорты внутренней отчетности, анализа и аудита, которые могут составляться ежедневно, а в течение одного дня неоднократно. Их актуальность полностью зависит от своевременности обработки исходных данных, создания подробных аналитических справочников и наличия сетевой бухгалтерии.

В каждом таком рапорте содержатся не только подлежащие контролю важнейшие показатели, но также приводятся их отклонения от плановых значений в разрезе отдельного участка, службы или подразделения, конкретного направления деятельности и всего предприятия.

Но в любом случае в финансово-экономической службе особое внимание уделяется текущему уровню платежеспособности предприятия и остатку собственных денежных средств, а при необходимости проводится корректировка материальных и денежных потоков с помощью многофакторного моделирования.

Таблица 1

СРАВНЕНИЕ РАЗНЫХ ВИДОВ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

№	Виды оценки финансового состояния предприятия			
	Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (АХДП)	Динамическая оценка ФУП		
		Оперативная оценка	Развернутая оценка	Экспресс-оценка
	Задачи анализа			
1	Оценка структуры баланса по состоянию только на отчетные даты, а рентабельности и оборачиваемости за период: • горизонтальный (по статьям) и вертикальный (по столбцам) анализ форм отчетности с выявлением абсолютных, относительных и удельных отклонений; • расчет коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности, а также оценка уровня рентабельности и оборачиваемости; • факторный анализ; • рейтинговая оценка; • расчет вероятности банкротства	Контроль выполнения производственной программы в реальном режиме времени: • оценка достаточности собственных платежных источников в статике; • оценка влияния структуры активов и структуры капитала на ФУП в статике; • факторный анализ ФУП; • экспресс-оценка уровня ФУП; • оптимизация структуры баланса	Оценка финансового состояния предприятия за период, включая отчетные даты: • оценка достаточности собственных платежных источников в статике и динамике; • оценка влияния структуры активов и структуры капитала на ФУП в статике и динамике; • факторный анализ ФУП; • точный расчет показателей ФУП; • оптимизация структуры баланса	Оценка финансового состояния предприятия за период, включая отчетные даты: • оценка достаточности собственных платежных источников в статике; • оценка влияния структуры активов и структуры капитала на ФУП в статике; • факторный анализ ФУП; • экспресс-оценка уровня ФУП; • оптимизация структуры баланса
	Источник исходной информации			
2	Комплект годовой (квартальной) отчетности	Бухгалтерская база данных (ШББ, ГБК или ОСВ)	Бухгалтерская база данных (ШББ, ГБК или ОСВ) или комплект годовой (квартальной или месячной) отчетности	Ф. №1 «Бухгалтерский баланс»
	Готовность источника исходной информации и время получения оценки			
3	После закрытия периода	На любую дату отчетного периода	После закрытия периода	После закрытия периода
	Показатели			
4	• коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности в пределах нормативов; • рейтинговая оценка; • расчет вероятности банкротства	• Размер остатка собственных денежных средств; • структура активов и структура капитала; • система показателей финансовой устойчивости в статике и динамике		
	Выходные формы внутренней отчетности			
5	Аудиторское заключение с анализом финансового состояния предприятия	Сводные рапорты внутренней отчетности, анализа и аудита	Аналитические отчеты в виде балансов и таблиц	Распечатка с результатами экспресс-оценки

Когда же источником исходной информации выступает бухгалтерский баланс вместе с отчетом о прибылях и убытках или без него, либо оборотно-сальдовая ведомость, то возможна только экспресс-оценка финансовой устойчивости предприятия. Очевидно, что ограниченность информации повлияет только на точность расчетов, а поэтому значения показателей будут находиться в интервале, но имеющейся информации будет достаточно для установления остатка собственных денежных средств на отчетные даты, установления уровня платежеспособности предприятия за период и оптимизации структуры баланса.

Этот же вид анализа можно применять для планового и прогнозного периода, когда нужно быстро оценить эффективность программы развития, инвестиционного проекта или бизнес-плана. Но в любом случае разные виды динамической оценки, независимо от полноты и доступности источника исходной информации, позволяют аналитику получить объективное представление о работе предприятия за период, своевременно принять управленческие решения и сделать аргументированные выводы.

Таким образом, рассматривая «финансовую устойчивость» как свойство платежеспособности, характеристику и вид анализа финансового состояния предприятия, можно сделать последовательный переход от оценки общей платежеспособности, текущей ликвидности и финансовой устойчивости предприятия по состоянию на отчетные даты к оценке платежеспособности, финансовой устойчивости и финансовой зависимости предприятия за период. Если же учесть, что аналитик в большей степени заинтересован в оценке работы предприятия именно за период, то разработка механизма управления финансовой устойчивостью предприятия в течение отчетного периода и обоснование динамической оценки финансового состояния предприятия становятся своевременным шагом.

3. ОСОБЕННОСТИ ДИНАМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Учитывая, что основу динамической оценки финансовой устойчивости предприятия составляет анализ платежеспособности за период с последующим выявлением причин, приведших к улучшению и особенно ухудшению его финансового состояния, предлагается использовать следующие разработанные показатели, методические приемы и способы информационного обеспечения, перечисленные ниже.

1. Обоснование индикаторов общей платежеспособности, финансовой устойчивости и финансовой зависимости для оценки работы предприятия в статике.

Необходимость введения этих индикаторов вызвана тем, что аналитику надо постоянно проверять достаточность денежных средств для выполнения своих обязательств в текущем периоде, а также накапливать платежные источники для дальнейшего роста и развития.

Для оценки платежных возможностей предприятия в текущем периоде нужно рассчитать остаток всех денежных средств за вычетом внешних заимствований (целевого финансирования, кредитов и полученных авансов). Полученный индикатор финансовой зависимости на отчетные даты как раз будет показывать размер денежных

средств, которыми располагает предприятие для погашения оставшихся долгов и обязательств.

А чтобы узнать размер платежных источников, если бы оставшиеся долги и обязательства были погашены сразу, в полном объеме и только денежными средствами, нужно определить величину индикатора финансовой устойчивости, который рассчитывается как разность между денежными средствами и заемным капиталом на начало и конец отчетного периода.

Поскольку данные индикаторы могут принимать положительные, нулевые и отрицательные значения, то в зависимости от этого умеренно, частично или активно будут привлекаться заемные денежные средства.

2. Выявление факторов, влияющих на финансовую устойчивость, и оценка влияния финансовой устойчивости на финансовое состояние предприятия.

Структура активов (соотношение активов в денежной и натурально-вещественной форме) и структура капитала (соотношение заемного и собственного капитала) являются факторами, оказывающими существенное влияние на индикатор финансовой устойчивости. Предлагаемый факторный анализ индикатора финансовой устойчивости позволяет выявить отклонения и объяснить причины образования профицита или особенно дефицита собственных денежных средств.

В свою очередь, от значения индикатора финансовой устойчивости непосредственно зависят темп роста собственного капитала и коэффициент текущей ликвидности. В результате улучшение индикатора финансовой устойчивости всегда приводит к повышению темпов роста собственного капитала и коэффициента текущей ликвидности, а в целом – к усилению финансового состояния предприятия, хотя экономический рост и текущая ликвидность не всегда сопровождаются улучшением платежеспособности.

Если учесть, что развитие предприятия происходит чаще всего при недостатке собственных и активном привлечении заемных денежных средств, то управление платежеспособностью становится важнейшей задачей финансово-экономической службы.

3. Построение баланса движения собственных и заемных денежных средств и баланса образования и погашения долгов и обязательств.

Для выяснения причин образования профицита и особенно дефицита собственных денежных средств по состоянию на отчетные даты и за период анализируются притоки и оттоки этих средств для получения оценки в динамике, а также их остатки для получения оценки в статике.

Сравнение притоков и оттоков позволяет соизмерить платежные возможности предприятия за счет собственных источников с общей суммой долгов и обязательств, образованных в данном периоде.

Превышение притоков над оттоками означает, что долги и обязательства были полностью покрыты в отчетном периоде, при этом имеется остаток собственных денежных средств для дальнейшего роста и развития. Наоборот, превышение оттоков над притоками свидетельствует о недостатке собственных источников, а поэтому предприятие вынуждено привлекать заемные денежные средства.

4. Обоснование коэффициентов финансовой устойчивости, финансовой зависимости и общей платежеспособности для оценки работы предприятия в динамике.

Для получения динамической оценки разработана система сбалансированных показателей, состоящая из коэффициентов общей платежеспособности, финансовой устойчивости и финансовой зависимости. В расчете этих показателей участвуют остатки по группам активов и капитала по состоянию на отчетные даты, а также их обороты за период. В зависимости от источника исходной информации значения этих показателей можно установить точно или в интервале.

В результате на основе полученной оценки платежеспособности предприятия за период можно судить о финансовом состоянии предприятия – полном или частичном покрытии долгов и обязательств за счет имеющихся платежных ресурсов, достаточности собственных платежных источников и целесообразности привлечения заемных денежных средств.

5. Оценка структуры активов и капитала в статике, выявление отклонений и диспропорций в развитии предприятия.

С целью выявления отклонений в развитии предприятия, произошедших за период, строится график опорных точек на отчетные даты, причем каждой опорной точке соответствует величина собственного капитала, которая определяет финансовое состояние от суперустойчивого до неустойчивого предприятия. Сравнивая фактическое значение собственного капитала с этими опорными точками, устанавливается необходимый размер корректировки для получения более благоприятной структуры баланса. При этом на сумму корректировки должны быть разработаны мероприятия по укреплению финансовой устойчивости предприятия, приводящие к увеличению притока и уменьшению оттока собственных денежных средств.

6. Оценка структуры активов и капитала в динамике, выявление отклонений и диспропорций в развитии предприятия.

Для оценки работы предприятия за период особая роль отводится анализу темпов роста важнейших показателей – активов в денежной и неденежной форме, внеоборотных и текущих активов, всего имущества, собственного и заемного капитала, долгосрочных и текущих обязательств, внешнего и внутреннего долга, которые должны располагаться всегда в строго определенной последовательности. Последующее сравнение фактического расположения темпов роста этих показателей с нормативным порядком позволяет рассчитать коэффициент ранговой корреляции и увидеть отклонения в развитии данного предприятия, а затем устранить их в ходе применения многофакторной модели.

7. Выполнение требований банка, предъявляемых к заемщику кредитных ресурсов.

Применяемые в традиционном анализе финансового состояния предприятия различные оценочные коэффициенты с установленными граничными значениями на практике рассматриваются как требования банка, предъявляемые к заемщику кредитных ресурсов. Для достижения каждым показателем рекомендуемых значений разработаны однофакторная и трехфакторная модели оптимизации структуры баланса, состоящие из системы ограничений для отдельных статей баланса.

Полученные решения будут представлять собой различные сценарии, удовлетворяющие не только всем требованиям банка, но также приводящие к благоприятной структуре активов и капитала, устранению дефи-

цита собственных денежных средств, а в целом к улучшению финансового состояния предприятия.

8. Развернутое моделирование финансовой устойчивости предприятия.

Для этого создается многофакторная система корректировок и обосновывается целевая функция на минимум вносимых в производственную программу изменений, а поиск оптимальной структуры баланса и наилучших сценариев развития осуществляется с использованием симплекс-метода.

Несомненным преимуществом развернутой модели управления финансовой устойчивостью предприятия является учет фактора времени, поскольку для изменения сложившейся финансовой ситуации у предприятия в разные периоды времени имеются разные возможности.

С помощью данной модели можно управлять финансовой устойчивостью предприятия не только в отчетном, плановом или прогнозном периодах, но и в реальном режиме времени, своевременно выявлять отклонения и принимать обоснованные управленческие решения.

9. Активное использование различных аналитических форм внутренней отчетности.

Если учесть, что в существующем виде действующие формы отчетности в большей степени приспособлены для анализа финансового состояния предприятия за год, то возникает необходимость в разработке специальных аналитических форм внутренней отчетности, предназначенных для проведения анализа не только после закрытия, но, прежде всего, в течение отчетного периода.

С этой целью в реальном режиме времени составляются сводные рапорты внутренней отчетности, анализа и аудита, с помощью которых аналитики могут видеть достаточно подробно движение материальных, денежных и документарных потоков, а также выявлять отклонения и устранять их еще до конца отчетного периода. После закрытия отчетного периода, когда необходимая информация имеется в полном объеме, составляются аналитические финансовые таблицы и балансы, позволяющие аналитику получить развернутое представление о работе предприятия за период.

Таким образом, приведенные особенности получения динамической оценки финансовой устойчивости предприятия вместе с разработанными показателями, методическими приемами и способами информационного обеспечения позволяют проанализировать финансовое состояние предприятия на качественно иных принципах, в основе которых лежит оценка платежеспособности предприятия за период.

Отметим, что отдельные положения концепции динамической оценки финансовой устойчивости предприятия были опубликованы ранее. К ним относятся анализ движения собственных денежных средств, многофакторная модель оптимизации бухгалтерского баланса, а также система информационного обеспечения. А поэтому в дальнейших статьях будут подробно рассмотрены факторы, методы и показатели оценки финансовой устойчивости предприятия в статике и динамике.

Грачев Алексей Васильевич

Литература

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация [Текст] / Л.А. Бернстайн ; пер. с англ. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 624 с.
2. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов [Текст] / Р. Брейли, С. Майерс ; пер. с англ. – 2-е изд. – М. : Олимп-Бизнес, 2004. – 1008 с.
3. Грачев А.В. Воссоединение различных форм отчетности в одном формате [Текст] / А.В. Грачев // Аудит и финансовый анализ. – 2007. – №4. – С. 174-182.
4. Грачев А.В. Многофакторная модель оптимизации бухгалтерского баланса [Текст] / А.В. Грачев // Аудит и финансовый анализ. – 2007. – №3. – С. 57-69.
5. Грачев А.В. Обеспечение руководства предприятия текущей информацией в реальном режиме времени [Текст] / А.В. Грачев // Управленческий учет. – 2007. – №6. – С. 12-20.
6. Грачев А.В. Экономическое прочтение бухгалтерского баланса [Текст] / А.В. Грачев // Аудит и финансовый анализ. – 2007. – №5. – С. 11-20.
7. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 7-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и сервис, 2009. – 384 с.
8. Ковалев В.В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения) [Текст] : учеб. пособие / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2006. – 432 с.
9. Ковалев В.В. Как читать баланс [Текст] / В.В. Ковалев, В.В. Патров, В.А. Быков. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2007. – 672 с.
10. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / М.Н. Крейнина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и сервис, 2001. – 400 с.
11. Селезнева Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Текст] : учеб. пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 583 с.
12. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ [Текст] : учеб. пособие / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 479 с.
13. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст] / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2010. – 208 с.

Ключевые слова

Платежеспособность и финансовая устойчивость; оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия в статике и динамике; факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость; влияние финансовой устойчивости на финансовое состояние предприятия; показатели, методы и система информационного обеспечения динамической оценки; финансовая устойчивость как характеристика и вид оценки финансового состояния предприятия.

РЕЦЕНЗИЯ

В рецензируемой статье рассматривается предложенная автором концепция динамической оценки финансовой устойчивости предприятия. Для этого обосновывается переход от оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия по состоянию на отчетные даты к оценке этих показателей за период, разрабатываются методы оценки, вводится система показателей и создается необходимое информационное обеспечение, которые существенно отличаются от принятых показателей и методов в традиционном анализе финансового состояния предприятия.

В результате директор предприятия, финансовый директор, а также работники финансово-экономической службы получают возможность проводить ежедневный мониторинг финансовой устойчивости предприятия в реальном режиме времени, более успешно контролировать финансовое состояние предприятия и принимать обоснованные управленческие решения, поскольку такая оценка проводится в течение отчетного периода, а не после его закрытия.

В целом данная статья рекомендуется к печати, поскольку содержит новые теоретические положения и имеет практическую значимость, а поэтому может быть интересна руководителям предприятия, финансовым менеджерам и аудиторам.

*Комзолов А.А., д.э.н., профессор, зам. ген. директора по науке
ООО «НИИгазэкономика»*