

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ РЕЙТИНГОВОГО ПОДХОДА

Гайдур Н.С., Михайлова Т.В.

Донецкий национальный технический университет

Переход Украины от командно административной к рыночной модели ведения хозяйства сопровождался изменением условий и принципов функционирования предприятий. Макроэкономическая нестабильность, с одной стороны, и отсутствие опыта работы в конкурентной среде, с другой, привели к возникновению и углублению кризисных явлений на отечественных предприятиях. Именно поэтому остро появилась проблема финансового кризиса субъектов ведения хозяйства, возникла необходимость ее регуляции на государственном уровне, потребность в разработке системы диагностики и предупреждения банкротства, а также стратегий выхода из кризисных ситуаций на самих предприятиях[2].

Одной из целей финансового анализа является оценка финансового состояния предприятия. Поскольку финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств, то в рыночной экономике оно отражает конечные результаты деятельности предприятия. Финансовый анализ является неременным элементом как финансового менеджмента на предприятии, так и экономических взаимоотношений его с партнерами, с финансово-кредитной системой, с налоговыми органами и прочие.

Актуальность работы состоит в том, что оценка финансового состояния деятельности торгово-производственного предприятия есть основа эффективного управления им во всех аспектах, исходная база принятия управленческих решений на всех уровнях. Такая оценка сопровождает выполнение планов, помогает выдержать конкуренцию в рыночной среде. Результаты анализа финансового состояния дают возможность разрабатывать дальнейший план действий предприятия, как на ближайший период, так и на длительную перспективу, формировать его финансовую и маркетинговую стратегию.

Наиболее широко используемыми инструментами (приемами) анализа финансового положения являются отношения (финансовые коэффициенты), расчет которых основан на существовании определенных взаимосвязей между отдельными статьями баланса, представляющие собой математическое соотношение между двумя величинами. Финансовые коэффициенты рассчитываются в виде отношений абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций.

Для оценки финансового кризиса на предприятии используются как коэффициенты для раннего предотвращения кризисных явлений, так и обобщающие (тестовые) показатели угрозы банкротства.

Основными коэффициентами для раннего предотвращения кризисных явлений(двухфакторные модели) являются:

- коэффициент текущей ликвидности
- коэффициент обеспечения собственными средствами
- коэффициент восстановления платежеспособности
- коэффициент утраты платежеспособности

Все эти коэффициенты используют такие показатели как сумма первого раздела активов и сумма первого раздела пассива[3].

Анализ финансового состояния организаций не предполагает однозначного подхода в силу необходимости применения различных критериев и систем показателей,

отражающих особенности отраслей, к которым принадлежат объекты исследования. Также неправомерно применять ко всем предприятиям одни и те же предельные уровни финансовых показателей. Ни один метод не является эффективным, например, коэффициенты ликвидности могут характеризовать финансовое положение как удовлетворительное, однако по существу эта оценка может быть ошибочной, если в текущих активах значительный удельный вес приходится на неликвиды и просроченную дебиторскую задолженность.

Поэтому на данный момент времени задача усовершенствования методов оценки финансового кризиса на предприятии, а так же использования комбинированных методик, является весьма актуальной.

Данную задачу усовершенствования эффективности оценки финансовых коэффициентов можно решить с помощью метода, который учитывает важность того или иного коэффициента непосредственно для анализируемого предприятия.

Для этого необходимо:

1. Выбрать ряд отдельных финансовых показателей, о которых можно сказать, что они наилучшим образом характеризуют отдельные стороны деятельности предприятия и при этом образуют некую законченную совокупность, дающую исчерпывающее представление о предприятии как о целом.

Не существует двух предприятий, для которых одинаково хорошо подходили бы одни и те же показатели. Или точнее: значимость тех или иных показателей для оценки тех или иных предприятий различна, и поэтому встает трудная задача отбора и ранжирования факторов анализа.

Хотя, конечно можно определить ряд показателей для определенных отраслей, которые скорее всего ухудшат оценку фактического состояния предприятия.

Например, предприятие, судостроения и авиастроения, имеет длительный производственный цикл и поэтому долгое время может оставаться нерентабельным, поэтому применение фактора рентабельности нежелательно.

Для предприятий связи характерно преобладание иммобилизованных средств над мобильными активами, что оказывает существенное влияние на показатели ликвидности. Так же в составе оборотных средств наибольшую долю занимает дебиторская задолженность менее 12 месяцев, что связано с особенностью системы расчетов потребителей услуг связи. Значительная часть дебиторской задолженности приходится на государственные учреждения и другие бюджетные организации, не подлежащие отключению от телефонной сети. В активах организаций высокий удельный вес оборудования. В результате предприятия испытывают дефицит собственных источников финансирования и вынуждены финансировать текущую деятельность за счет заемных средств, что ухудшает показатели платежеспособности.

Для банковской сферы характерна большая доля заемных средств общем капитале, поэтому использование коэффициента соотношения заемных и собственных средств нежелательно.

2. Определить системы весов показателей в оценке. Для этого предположим, что рост отдельного показателя X_i сопряжен со снижением степени риска банкротства и с улучшением самочувствия рассматриваемого предприятия. Если для данного показателя наблюдается противоположная тенденция, то в анализе его следует заменить сопряженным. Например, показатель доли заемных средств в активах предприятия разумно заменить показателем доли собственных средств в активах.

Сопоставим каждому показателю X_i уровень его значимости для анализа r_i . Чтобы оценить этот уровень, нужно расположить все показатели по порядку убывания значимости так, чтобы выполнялось правило

$$r_1 \geq r_2 \geq \dots r_N. \quad (1)$$

Если система показателей проранжирована в порядке убывания их значимости, то значимость i -го показателя r_i следует определять по формуле

$$r_i = \frac{2(N-i+1)}{(N+1)N}. \quad (2)$$

Если же все показатели обладают равной значимостью (равнопредпочтительны или системы предпочтений нет), тогда

$$r_i = 1/N \quad (3)$$

3. Распознать уровень показателей

Будем распознавать уровень показателя на качественном уровне, словесно. Для этого составим таблицу следующего вида:

Таблица 1

Распознавание уровня показателей

Наименование показателя	Уровень показателя				
	очень низкий	низкий	средний	высокий	очень высокий
X_1	λ_{11}	λ_{12}	λ_{13}	λ_{14}	λ_{15}
...
X_i	λ_{i1}	λ_{i2}	λ_{i3}	λ_{i4}	λ_{i5}
...
X_N	λ_{N1}	λ_{N2}	λ_{N3}	λ_{N4}	λ_{N5}

В таблице 1 λ_{ij} равно 1, если показателю соответствует именно такой именно текущий уровень, и 0 во всех остальных случаях.

Для распознавания уровня показателя будем пользоваться нормативными оценками по каждому из них.

4. Построить комплексный финансовый показатель

Выполним формальные арифметические действия по построению комплексного финансового показателя, выполнив двойную свертку данных таблицы 1:

$$W = \sum_{j=1}^5 g_j \sum_{i=1}^N r_i \lambda_{ij} \quad (4)$$

где,

$$g_j = 0.1 * j \quad (5)$$

λ_{ij} определяется по таблице 1, а r_i – по формуле (2) или (3). В ходе свертки мы используем две системы весовых коэффициентов – значимости показателей и опорные веса (5) для сведения нескольких отдельных показателей в 1.

5. Разработать классификатор показателя

Данный классификатор должен быть настроен на систему опорных весов (в нашем случае формула (5))

Заключення о финансовом состоянии предприятия

Интервал значений W	Заклучение о финансовом состоянии
0 - 0.2	Предельный риск банкротства
0.2 - 0.4	Степень риска банкротства высокая
0.4 - 0.6	Степень риска банкротства средняя
0.6 - 0.8	Низкая степень риска банкротства
0.8 - 1	Риск банкротства незначителен

Так же необходимо отметить, что эффективность ранжирования (в нашем случае расположения в порядке важности для оценки предприятия) коэффициентов можно повысить путем привлечения ни одного эксперта, а сразу группы экспертов. В этом случае необходимо, чтобы каждый эксперт проранжировал выбранные коэффициенты, а затем после оценки согласованности мнения экспертов сделать общую шкалу финансовых показателей.

Следует отметить, что данная модель применима не только для сравнения с фирмами-конкурентами отрасли. Модель также позволяет оценивать финансовое состояние одной организации в динамике, определять тенденцию улучшения или ухудшения финансового положения, выявить, за счет каких именно показателей произошло данное изменение, и на основе полученных результатов принимать соответствующие управленческие решения.

Литература

- [1] http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=765-2000-%EF-__ Закон України «Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом».
- [2] http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=v_481800-93 - Закон України «Про банкрутство»
- [3] Терещенко О.О. Поняття «контролінг» та «управлінський облік» у теорії і практиці//Фінанси України – 2006. - №8
- [4] Копилук О.І., Штангрет А.М. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навчальний посібник. – Київ: Центр навчальної літератури, 2005
- [5] Масенко Б.П., Афонченкова Т.М. Антикризове управління: Навч. посіб. – К.: Вид-во Європ. ун-ту, 2005.