**Стратегия устойчивого развития в антикризисном управлении экономическими системами.** Сборник материалов II международной научно-практической конференции 20 апреля 2016 г. –ДонНТУ: Донецк, 2016 эл. версия. русск.яз.

**Папета К. С.**

*ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет»*

**Миньковская М. В.,** к.э.н., доцент

*ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет»*

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*В данной статье рассмотрены этапы проведения анализа финансового состояния предприятия и система показателей характеризующих деятельность предприятия*.

**Ключевые слова**. Анализ, коэффициент, рентабельность, факторы, прогнозирование.

**Keywords.** Analysis , ratio , profitability, factors predicting.

**Постановка проблемы.** Анализ финансового состояния в рыночной экономике составляет важную часть информационного обеспечения для принятия управленческих решений руководством предприятий. В получении подробной информации о финансовой ситуации в компании, ее деятельности заинтересованы практически все субъекты рыночных отношений: собственники, акционеры, инвесторы, аудиторы, банки и иные кредиторы, биржи, поставщики и покупатели, страховые компании и рекламные агентства.Анализ финансового состояния предприятия считается основой принятия определенных решений, которые находятся на уровне субъектов хозяйствования.

Основным понятием в анализе финансового состояния компании считается понятие экономической возможности компании и его модификации с течением времени. Под экономическим потенциалом определяется способность компании добиваться в исполнении поставленные перед ней цели, используя при этом имеющиеся у нее материальные, финансовые, а также трудовые ресурсы. Для выявления характеристики экономического потенциала используется бухгалтерская отчетность. В данном случае проявляется две стороны экономического потенциала: имущественное и ее финансовое положение компании. Имущественное положение характеризуется составом и положением активов, которыми обладает и предписывает компания для достижения определенных своих целей. Данное положение видоизменяется в течении времени за счет определенных факторов, основными из которых считаются достигнутые за прошлый период финансовые результаты. Более подробное описание имущественного положения приводится в активе баланса (форма № 1), а также в сопровождающих отчетных формах. Имущественное положение в данном случае представляет собой финансовую оценку, которая позволяет делать определенные суждения об оптимальности, а также возможности вложения денежных средств в активы компании.

Выявить методику оценки финансового состояния предприятия, которая является адаптированной к рыночным условиям при изменяющихся элементах внешней среды.

**Цель статьи.** Провести анализ финансового потенциала предприятия, которая является основой для принятия поставленных решений субъектов хозяйствования.

Анализ финансового состояния предприятия включает в себя несколько целей:

определение финансового положения;

выявление основных изменений в финансовом состоянии;

раскрытие основных факторов изменения в финансовом состоянии предприятии;

прогноз определенных тенденций финансового состояния предприятий.

коэффициент концентрации собственного капитала (или финансовая независимость предприятия);

обеспеченность недвижимости;

коэффициент общей ликвидности (ещё называется «коэффициент покрытия»);

коэффициент быстрой ликвидности;

коэффициент абсолютной ликвидности.

Рассмотрим модели расчетов этих показателей: представленных в табл. 1, 2, 3.

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность предприятия рассмотрены в табл. 1

 Таблица 1

**Основные финансовые коэффициенты, характеризующие платежеспособность предприятия**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование финансового коэффициента | Рекомендуемое значение | Расчетная формула |
| Числитель | Знаменатель |
| Коэффициент финансовой независимости | >=0,5 | Собственный капитал | Валюта баланса |
| Коэффициент финансовой зависимости | <=2,0 | Валюта баланса | Собственный капитал |
| Коэффициент концентрации заемного капитала | <=0,5 | Заемный капитал | Валюта баланса |
| Коэффициент задолженности | <=1,0 | Заемный капитал | Собственный капитал |
| Коэффициент общей платежеспособности | >=1,0 | Валюта баланса | Заемный капитал |
| Коэффициент инвестирования (вариант 1) | >0,25 <1,0 | Собственный капитал | Внеоборотные активы |
| Коэффициент инвестирования (вариант 2) | >1,0 | Собственный капитал + Долгосрочные обязательства | Внеоборотные активы |

Коэффициенты, характеризующие ликвидность предприятия рассмотрены в табл. 2

Таблица 2

**Основные финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность предприятия**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование финансового коэффициента | Рекомендуемое значение | Расчетная формула |
| Числитель | Знаменатель |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Коэффициент мгновенной ликвидности | > 0,8 | Денежные средства и денежные эквиваленты | Краткосрочные обязательства |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | > 0,2 | Денежные средства и денежные эквиваленты + Краткосрочные финансовые вложения (за  | Краткосрочные обязательства |
| Продолжение табл. 2 |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
|  |  | исключением денежных эквивалентов) |  |
| Коэффициент быстрой ликвидности (упрощенный вариант) |  | Денежные средства и денежные эквиваленты + Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) + Дебиторская задолженность | Краткосрочные обязательства |
| Коэффициент средней ликвидности | > 2,0 | Денежные средства и денежные эквиваленты + Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) + Дебиторская задолженность + Запасы | Краткосрочные обязательства |
| Коэффициент промежуточной ликвидности | => 1,0 | Денежные средства и денежные эквиваленты + Краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) + Дебиторская задолженность + Запасы + Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | Краткосрочные обязательства |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,5 - 2,0 | Оборотные активы | Краткосрочные обязательства |

Одной из основных задач анализа показателей ликвидности и платежеспособности компании является оценка степени близости предприятия к [банкротству](http://afdanalyse.ru/news/nekotorye_aspekty/2010-03-23-57). Отметим, что показатели ликвидности не связаны с оценкой потенциала роста компании и отражают преимущественно сиюминутную ситуацию. Если же компания работает на перспективу, значимость показателей ликвидности существенно падает. Соответственно, оценку финансового состояния компании целесообразно начинать с анализа ее платежеспособности [8].Коэффициенты, характеризующие имущественное положение предприятия представлены в табл. 3.

 Таблица 3

**Основные финансовые коэффициенты, характеризующие имущественное положение предприятия**

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование финансового коэффициента | Расчетная формула |
| Числитель | Знаменатель |
| 1 | 2 | 3 |
| Динамика имущества | Валюта баланса на конец периода | Валюта баланса на начало периода |
| Доля внеоборотных активов в имуществе | Внеоборотные активы | Валюта баланса |
| Доля оборотных активов в имуществе | Оборотные активы | Валюта баланса |
| Доля денежных средств и их эквивалентов в оборотных активах | Денежные средства и денежные эквиваленты | Оборотные активы |
| Доля финансовых вложений (за исключением денежных  | Финансовые вложения (за  | Оборотные активы |
| Продолжение табл. 3 |
| 1 | 2 | 3 |
| эквивалентов) в оборотных активах | исключением денежных эквивалентов) |  |
| Доля запасов в оборотных активах | Запасы | Оборотные активы |
| Доля дебиторской задолженности в оборотных активах | Дебиторская задолженность | Оборотные активы |
| Доля основных средств во внеоборотных активах | Основные средства | Внеоборотные активы |
| Доля нематериальных активов во внеоборотных активах | Нематериальные активы | Внеоборотные активы |
| Доля финансовых вложений во внеоборотных активах | Финансовые вложения | Внеоборотныеактивы |
| Доля результатов исследований и разработок во внеоборотных активах | Результаты исследований и разработок | Внеоборотные активы |
| Доля нематериальных поисковых активов во внеоборотных активах | Нематериальные поисковые активы | Внеоборотные активы |
| Доля материальных поисковых активов во внеоборотных активах | Материальные поисковые активы | Внеоборотные активы |
| Доля долгосрочных вложений в материальные ценности во внеоборотных активах | Долгосрочные вложения в материальные ценности | Внеоборотные активы |
| Доля отложенных налоговых активов во внеоборотных активах | Отложенные налоговые активы | Внеоборотные активы |

К оценке рентабельности относятся следующие показатели:

Рентабельность продаж(ROS), % - демонстрирует долю чистой прибыли в объеме продаж предприятия

Рентабельность собственного капитала (ROE), % - показывает, сколько прибыли получает компания от 1р уб., вложенного собственниками компании

Рентабельность текущих активов (RCA), % - показывает возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам компании: чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборотные средства

Рентабельность внеоборотных активов (RFA), % - демонстрирует способность предприятия обеспечивать достаточный объем прибыли по отношению к основным средствам компании: чем выше значение данного коэффициента, тем более эффективно используются основные средства

Рентабельность инвестиций (ROI), % - показывает, сколько денежных единиц потребовалось предприятию для получения одной денежной единицы прибыли; этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов конкурентоспособности

Детализация процедурной стороны методики финансового анализа зависит от поставленных целей, а также различных факторов информационного, временного, методического и технического обеспечения. Логика аналитической работы предполагает ее организацию в виде двухмодульной структуры: экспресс-анализ финансового состояния; детализованный анализ финансового состояния.

В современных условиях можно выделить 5 этапов финансового кризиса:

1.Систематизация основных факторов, обуславливающих кризисное финансовое развитие предприятия. Факторный анализ и прогнозирование составляют основу фундаментальной диагностики финансового кризиса, поэтому систематизации отдельных факторов, намечаемых к исследованию, должно быть уделено первостепенное внимание.

В процессе изучения и оценки эти факторы подразделяются на две основные группы: не зависящие от деятельности предприятия (внешние или экзогенные факторы); зависящие от деятельности предприятия (внутренние или эндогенные факторы).

Внешние факторы кризисного финансового развития в свою очередь подразделяются при анализе на три подгруппы:

социально-экономические факторы общего развития страны. В составе этих факторов рассматриваются только те, которые оказывают негативное воздействие на хозяйственную деятельность данного предприятия, т.е. формируют угрозу его финансового кризиса.

 рыночные факторы. При рассмотрении этих факторов исследуются негативные для данного предприятия тенденции развития товарных (как по сырью и материалам, так и по выпускаемой продукции) и финансового рынков;

прочие внешние факторы. Их состав предприятие определяет самостоятельно с учетом специфики своей деятельности.

2.Проведение комплексного фундаментального анализа с использованием специальных методов оценки влияния отдельных факторов на кризисное финансовое развитие предприятия. Основу такого анализа составляет выявление степени негативного воздействия отдельных факторов на различные аспекты финансового развития предприятия. В процессе осуществления такого фундаментального анализа используются следующие основные методы:

полный комплексный анализ финансовых коэффициентов. При осуществлении этого анализа существенно расширяется круг объектов "кризисного поля", а также система показателей-индикаторов возможной угрозы финансового кризиса;

корреляционный анализ. Этот метод используется для определения степени влияния отдельных факторов на характер кризисного финансового развития предприятия. Количественно степень этого влияния может быть измерена с помощью одно- или многофакторных моделей корреляции. По результатам такой оценки проводится ранжирование отдельных факторов по степени их негативного воздействия на финансовое развитие предприятия;

СВОТ-анализ [SWOT-analysis]. Основным содержание СВОТ-анализа является исследование характера сильных и слабых сторон предприятия в разрезе отдельных внутренних эндогенных факторов, а также позитивного или негативного влияния отдельных внешних (экзогенных) факторов, обуславливающих кризисное финансовое развитие предприятия.

Аналитическая "Модель Альтмана". Она представляет собой алгоритм интегральной оценки угрозы банкротства предприятия, основанный на комплексном учете важнейших показателей, диагностирующих кризисное финансовое его состояние. На основе обследования предприятий-банкротов Э. Альтман определил коэффициенты значимости отдельных факторов в интегральной оценке вероятности банкротства. Модель Альтмана имеет следующий вид:

$Z=1,2\*X\_{1}+1,4\*X\_{2}+3,3\*X\_{3}+0,6\*X\_{4}+1,0\*X\_{5}$ , (1)

где Z — интегральный показатель уровня угрозы банкротства ("Z-счет Альтмана");

Х1 — отношение оборотных активов (рабочего капитала) к сумме всех активов предприятия;

Х2 — уровень рентабельности капитала;

Х3 — уровень доходности активов;

Х4 — коэффициент соотношения собственного и заемного капитала;

Х5 — оборачиваемость активов (в числе оборотов).

Несмотря на относительную простоту использования этой модели для оценки финансового кризиса и угрозы банкротства, в наших экономических условиях она не позволяет получить достаточно объективный результат. Это вызывается различиями в учете отдельных показателей, влиянием инфляции на их формирование, несоответствием балансовой и рыночной стоимости отдельных активов и другими объективными причинами, которые определяют необходимость корректировки коэффициентов значимости показателей, приведенных в модели Альтмана, и учета ряда других показателей оценки кризисного развития предприятия.

 3. Прогнозирование развития кризисного финансового состояния предприятия под негативным воздействием отдельных факторов. Такой прогноз осуществляется на основе разработки специальных многофакторных регрессионных моделей, использования в этих целях аналитического аппарата СВОТ-анализа и других методов, подробно рассмотренных ранее при изложении принципов фундаментального анализа. В процессе прогнозирования учитываются факторы, оказывающие наиболее существенное негативное воздействие на финансовое развитие и генерирующие наибольшую угрозу финансового кризиса предприятия в предстоящем периоде.

4. Прогнозирование способности предприятия к нейтрализации финансового кризиса за счет внутреннего финансового потенциала. В процессе такого прогнозирования определяется как быстро и в каком объеме предприятие способно:обеспечить рост чистого денежного потока;снизить общую сумму финансовых обязательств;реструктуризировать свои финансовые обязательства путем перевода их из краткосрочных форм в долгосрочные;снизить уровень текущих затрат и коэффициент операционного левериджа;

снизить уровень финансовых рисков в своей деятельности;положительно изменить другие финансовые показатели несмотря на негативное воздействие отдельных факторов.

Обобщающую оценку способности предприятия к нейтрализации финансового кризиса в краткосрочном перспективном периоде позволяет получить прогнозируемый в динамике коэффициент возможной нейтрализации краткосрочного финансового кризиса предприятия, который рассчитывается по следующей формуле:

$КН\_{фк}= \frac{ЧДП}{ФО}$ , (2)

 где КНфк — коэффициент возможной нейтрализации краткосрочного финансового кризиса предприятия в перспективном периоде;

 ЧДП — ожидаемая сумма чистого денежного потока;

 ФО — средняя сумма финансовых обязательств.

5. Окончательное определение масштабов кризисного финансового состояния предприятия. Идентификация масштабов кризисного финансового состояния должна включать аналитические и прогнозные результаты фундаментальной диагностики банкротства и определять возможные направления восстановления финансового равновесия предприятия.

**Выводы.**Таким образом, финансовая стабилизация предприятия в условиях кризисной ситуации последовательно осуществляется по таким основным этапам: устранение неплатежеспособности, восстановление финансовой устойчивости (финансового равновесия), обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Это позволит устранить угрозу возобновления финансового кризиса не только в коротком, но и в относительно более продолжительном промежутке времени.

**Список использованных источников**

1.Анискин Ю.П. Организация и управление малым бизнесом: Учеб.Пособие.М. Финансы, статистика / Ю. П. Анискин,2011.– с. 68.

2. Чалдаева Л.А. «Управление оборотным капиталом» / Л.А. Чалдаев

3. Бланк И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И. А. Бланк- К.: Эльга, Ника - Центр, 2011.– 784 с.

4. Вечканов Г. С. Экономическая безопасность: Учебник для вузов / Г. С. Вечканов- СПб: Питер, 2010. - 384 с.

6. Гапоненко В. Ф. Экономическая безопасность предприятия. Подходы и принципы / В. Ф. Гапоненко, А. А. Беспалько, А. С. Власков- М.: Изд. «Ось - 89», 2010. - 208 с.