

ПОКАЗАТЕЛИ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ ДЛЯ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В РАЗРЕЗЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ¹

Тюкавкин Н.М.², Семеркова Л.Н.³

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П.

Королева, г. Самара

Пензенский государственный университет, г. Пенза

Ключевые слова: финансовый потенциал, финансовая устойчивость, критерии, показатели, методики, промышленные предприятия, производство, финансовое состояние, активы, рентабельность, финансовые коэффициенты.

Для анализа финансового потенциала компании финансовые показатели и коэффициенты имеют особую значимость, так как именно они являются основой для проведения оценки деятельности аналитиками, внешними пользователями бухгалтерской отчетности, акционерами, аналитиками и кредиторами [1].

Показатели, которые отражают финансовый потенциал компании, представлены в бухгалтерском балансе, характеризующем финансовое состояние компании на определенную отчетную дату и отражающем имеющиеся ресурсы компании в приведенной единой денежной оценке по их направлениям использования и составу с одной стороны- актив баланса, и по источникам их вложения (финансирования) – с другой стороны- пассив баланса [2]. Активы баланса компании отражают реализованные инвестиционные решения, которые ею приняты за отчетный период функционирования. Порядок расположения статей актива определяется критерием ликвидности, то есть способностью, скоростью превращения имущества компании в финансовые средства (денежную наличность) [3].

Для анализа финансового потенциала компании целесообразно разделить активы на текущие (оборотные средства и краткосрочные активы), а также постоянные или долгосрочные обязательства. Кроме того, из текущих активов выделяют группы ресурсов предприятия [4]:

- финансовые (денежные) средства (ДС);
- КФВ (краткосрочные финансовые вложения);
- ДЗ (дебиторская задолженность);
- материально-производственные запасы компании (МПЗ).

Постоянные активы не являются мобильными, они на длительное время из оборота компании выведены. Их первоначальная стоимость уменьшается

¹Работа выполнена в рамках финансирования гранта РФФИ «Развитие механизмов финансового обеспечения стратегического развития промышленного комплекса Самарской области». Договор № 18-410-630001/18.

²Доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой экономики инноваций Самарского университета.

³Доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой маркетинга, коммерции и сферы обслуживания Пензенского государственного университета.

(обесценивается), поэтому в величину общего капитала он входит по своей остаточной стоимости [7, с.116].

Оборотный капитал компании – это мобильный капитал, который постоянно пребывает в обороте (в производстве). Чем больше скорость его оборачиваемости, тем больше прибыль компании.

В пассиве баланса приведен выбор компании по использованию источника финансирования. Для анализа финансового состояния выделяются группы статей пассива баланса:

- краткосрочные обязательства или долг (КО);
- долгосрочные обязательства (ДО);
- собственный капитал компании.

Вследствие этого, баланс - это основной источник для анализа финансового потенциала субъектов рынка и поэтому необходимо детальное изучение содержания его статей.

К показателям оценки ликвидности и платежеспособности относятся следующие [6, с. 18]:

- коэффициент абсолютной ликвидности, вычисляемый как отношение значения наиболее ликвидных активов (А1) к сумме значений наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Данный коэффициент показывает, какую долю краткосрочной задолженности компания может погасить в ближайший период время. Критерием данного показателя является диапазон значений от 0,2 до 0,5 единиц;
- коэффициент критической ликвидности, называемый еще промежуточный коэффициент покрытия, который вычисляется исходя из значений коэффициента абсолютной ликвидности, добавляя в числитель ДЗ и значение прочих активов. Данный коэффициент показывает прогнозируемые возможности платежей предприятия при условии расчетов с дебиторами своевременно. Критерием является значение больше или равное 1;
- коэффициент текущей ликвидности, называемый еще коэффициентом покрытия, вычисляемый как отношение стоимости всех мобильных (оборотных) средств компании за минусом иммобилизованных средств из статей II раздела актива баланса, к величине краткосрочных обязательств предприятия. Данный коэффициент показывает возможности по оплате обязательств предприятия, которые оцениваются не только реализацией продукции для своевременных финансовых расчетов с дебиторами, а также, в случае нужды продажи прочих запасов материальных оборотных средств. Критерием показателя является значение больше или равное 2.

К показателям оценки прибыли или эффективности компании относятся [5, с. 16]:

- чистая прибыль предприятия на 1 руб. оборотных средств, которая определяется как отношение полученной чистой прибыли предприятия к общему обороту;

- прибыль предприятия от реализации своей продукции на 1 руб. оборотных средств, которая определяется как отношение полученной чистой прибыли от реализации продукции предприятия к обороту;
- прибыль от общей (всей) реализации на 1 руб. оборота, которая определяется определяемая как отношение чистой прибыли от всей реализации предприятия к его обороту;
- общая прибыль предприятия на 1 руб. оборота, которая определяется как отношение балансовой (валовой) прибыли предприятия к обороту.

К основным показателям оценки рентабельности относятся [8, с. 15]:

- общая рентабельность компании, которая определяется отношением балансовой (валовой) прибыли к стоимости имущества компании;
- чистая рентабельность компании, которая определяется отношением чистой прибыли компании к средней стоимости ее имущества;
- чистая рентабельность собственного капитала компании, которая определяется отношением чистой прибыли компании к средней величине значения собственного капитала;
- рентабельность производственных фондов компании, которая определяется отношением балансовой (валовой) прибыли компании к величине стоимости оборотных материальных активов и основных производственных фондов.

К основным показателям анализа и оценки деловой активности (капиталоотдачи) компании относятся [9, с. 16]:

- фондоотдача (общая капиталоотдача), определяемая через отношение оборота компании к средней стоимости его имущества;
- отдача от нематериальных активов и основных производственных фондов компании, которая определяется через отношение оборота компании к средней стоимости и нематериальных активов и основных производственных средств;
- оборачиваемость оборотных активов компании, которая определяется через отношение оборота компании к средней стоимости его оборотных активов;
- оборачиваемость запасов компании, которая определяемая через отношение оборота компании к средней стоимости его запасов;
- оборачиваемость ДЗ, определяемая через отношение оборота компании к средней величине ДЗ;
- оборот к собственному капиталу компании, который определяется через отношение оборота компании к средней величине собственного капитала компании.

К основным показателям для оценки рыночной устойчивости компании относят следующие показатели [10, с. 17]:

- коэффициент автономии, вычисляемый как доля собственных средств в валюте баланса. Критерием для данного показателя является величина больше или равная 0,5. Это предполагает, что все долги предприятия могут быть покрыты собственными средствами, что является важным показателем не только для данного предприятия, но также и для его контрагентов. Рост данного

коэффициента говорит о повышении финансовой независимости предприятия, а также о понижении финансовых рисков в прогнозируемых будущих периодах.

-коэффициент (уровень) соотношения заемных и собственных средств компании, который равен отношению значений обязательств компании к значению собственных средств. Критерием является величина меньше или равная 1.

– коэффициент, характеризующий соотношение мобильных и иммобилизованных средств компании, определяемый путем деления оборотных активов компании на его иммобилизованные активы.

Если в разделе II актива баланса имеются иммобилизованные оборотные средства, то итог данного раздела при расчете необходимо уменьшить на их величину, а сами иммобилизованные средства в данном случае увеличиваются, в связи с тем, что отвлечение мобильных (оборотных) средств из оборота уменьшает реальное количество СОС предприятия;

– коэффициент маневренности компании, который вычисляется как отношению СОС компании к общей величине источников их формирования (собственных средств):

Данный коэффициент показывает, какая часть СОС компании находится в мобильной (оборотной) форме, а, следовательно, позволяет свободно манипулировать данными средствами [11, с.41]. Высокая величина данного коэффициента положительно охарактеризовывает финансовое положение, но устоявшихся в практике критериев данного показателя не существует. Иногда рекомендуют применять значение равное 0,5.

– коэффициент (показатель) обеспеченности запасов и затрат компании собственными источниками их формирования, который вычисляется как отношение величины СОС к величине стоимости запасов и затрат компании:

Ранее (в плановой экономике) критерием данного коэффициента считалось значение 0,6- 0,8. В условиях рынка данная норма не может быть рекомендована, но повышение величины СОС компании является положительной тенденцией;

– коэффициент имущества производственного назначения компании, вычисляемый как отношение величины балансовых стоимостей суммы основных средств, сырья, незавершенного строительства, затрат в незавершенном производстве, материалов и других ценностей компании к итогу баланса.

Критерием данного коэффициента является значение меньше или равное 0,5;

– коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств компанией, вычисляемый через отношение суммы значений заемных средств и долгосрочных кредитов к сумме значений источников пополнения СОС компании, долгосрочных займов и кредитов;

– коэффициент краткосрочной задолженности компании, который показывает долю ее краткосрочных обязательств в общей величине обязательств;

– коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат, который показывает долю СОС в общем значении источников формирования запасов и затрат;

– коэффициент КЗ и прочих пассивов баланса, который выражает долю КЗ и прочих пассивов баланса в общем значении обязательств компании.

Анализ относительных показателей деятельности компании являются только первоначальными (ориентировочными) индикаторами ее финансового потенциала. Основным анализом финансового потенциала компании служит анализ неплатежеспособности или потенциального банкротства.

Полным и обобщающим показателем, характеризующим финансовый потенциал, может являться недостаток или излишек источников средств по формированию запасов, который вычисляется разностью величины источников средств пополнения и величины запасов в компании [12, с.23]. Здесь необходимо отметить, что мы имеем в виду только обеспеченность определенными, конкретными видами источников, в том числе кредитными, собственными и другими, так как достаточность величины возможных типов источников, куда включается КЗ и прочие краткосрочные пассивы, подтверждается тождественностью валюты баланса. Общее количество запасов компании отражено в балансе, в разделе II «Оборотные активы».

Для анализа источников по формированию запасов применяются показатели, которые отражают разную степень охвата различные видов источников [13, с.27]:

– наличие СОС, равное разности значений реального собственного капитала и суммы значений внеоборотных активов (сумма по разделу I «Внеоборотные активы» бухгалтерского баланса) и долгосрочной ДЗ (раздел II «Оборотные активы» бухгалтерского баланса);

– наличие долгосрочных источников формирования запасов (СДИ), которые формируются из СОС за счет увеличения на сумму долгосрочных пассивов (сумма по разделу строк V «Долгосрочные пассивы» бухгалтерского баланса). В случае целевого финансирования поступления средств носят долгосрочный характер, и их величина входит в состав долгосрочных пассивов;

– общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ), которая равна сумме СДИ и краткосрочных заемных средств (раздела VI «Краткосрочные пассивы» бухгалтерского баланса).

Подводя итог работы, необходимо отметить, что построение системы аналитического обеспечения финансового потенциала предприятия в настоящее время относится к числу основных экономических задач, которые стоящих перед ТОП-менеджментом предприятий и организаций, собственников и финансовых служб [14]. Эффективное управление финансово-хозяйственной деятельностью на основе анализа является залогом его успешного функционирования на рынке.

В таблице 1 приведены среднестатистические значения показателей, характеризующие уровень размерности финансовых коэффициентов по видам экономической деятельности субъектов хозяйствования РФ.

Таблица 1

Критерии финансовых показателей (коэффициентов) [2]

Наименование показателей	Средние значения	Рекомендуемые значения	Мировые стандарты
--------------------------	------------------	------------------------	-------------------

Общая рентабельность, %	26,1	>20	-
Рентабельность продаж, %	19	>20	-
Рентабельность основной деятельности, %	-	>15	5-15
Рентабельность всего капитала, %	9,5	>10	-
Рентабельность собственного капитала, %	6,5	>10	-
Рентабельность оборотных активов, %	20	-	5 – 15
Фондоотдача (коэфф-т оборачиваемости внеоборотных активов), раз в год	-	>1,1	-
Оборачиваемость всего капитала, раз в год (показатель деловой активности)	2,4	>3	-
Оборачиваемость кредиторской задолженности	12	-	-
Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,4	-	-
Оборачиваемость собственного капитала	-	>2,5	-
Оборачиваемость запасов	14	-	-
Коэффициент финансовой зависимости	3	< 2	1
Коэффициент автономии	0,6	>0,5	0,5 – 0,7
Обеспеченность запасов и затрат собственными оборотными средствами	3,3	-	0,6 – 0,8
Индекс постоянного актива	1,7	-	-
Соотношение заемных и собственных средств	-	0,5	-
Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности	-	0,9 – 1,1	1
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	-	> 0,1	-
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-	-	0,05
Коэффициент текущей ликвидности (платежеспособности)	1,6	>2	1,0 – 2,0
Коэффициент срочной ликвидности	-	0,2 – 0,4	0,8 – 1,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	-	0,05 – 0,08	0,1 – 0,2

Многие отечественные и зарубежные экономисты предлагают осуществлять полную оценку финансового потенциала предприятия. Содержание такой методики охватывается полной классификацией организаций по степени риска, исходя из фактического уровня производительности предприятия и рейтинга показателей в баллах.

Для более подробного рассмотрения автором приводится система показателей и оценка их рейтинга (таблица 2).

Таблица 2

Классификация предприятий по критериям оценки финансового состояния [2]

Показатели	Группу классов согласно указанных критериев					
	1-й класс, балл	2-й класс, балл	3-й класс, балл	4-й класс, балл	5-й класс, балл	6-й класс, балл
Коэфф. абсолютной ликвидности	0,25 и выше 20	0,2-16	0,15-12	0,1-8	0,05-4	Менее 0,05-0
Коэфф. быстрой ликвидности	1,0 и выше 18	0,9 -15	0,8-12	0,7-9	0,6-6	Менее 0,5-0
Коэфф. мгновенной ликвидности	2,0 и выше 16,5	1,9-15-12	1,6-10-7,5	1,3-6-3	1,0-1,5	Менее 1,0-0
Коэфф. фин. независимости	0,6 и выше 17	0,59-0,54-15-12	0,53-0,43-11,4	0,42-0,41-6,6	0,4-1	Менее 0,4-0
Коэфф. обеспечен. собств.оборот.срв.	0,5 и выше 15	0,4-12	0,3-9	0,2-6	0,1-3	Менее 0,1-0
Коэфф. обеспеч.запасов.собст. капиталом	1,0 и выше 15	0,9-12	0,8-9,0	0,7-6	0,6-3	Менее 0,5-0
Минимальное значение границы	100 100 85-64 63,9-56,9 41,6-28,3 18 -	85-64	63,9-56,9	41,6-28,3	18	-

Таким образом [2]:

- 1-й класс – это компании с высоким запасом финансовой устойчивости;
- 2-й класс – свидетельствует о небольшом уровне риска в отношении задолженности, но предприятия не выделяются как рискованные;
- 3-й класс – проблемные организации;
- 4-й класс – компании, имеющие повышенный риск банкротства;
- 5-й класс – компании высокого уровня риска, практически не состоятельные;
- 6-й класс – банкротные предприятия.

Существуют большое количество различных методик для оценки финансового потенциала предприятий, но конкретики в данном вопросе нет. Однако нужно отметить, что ученые солидарны в данном вопросе, что главными финансовыми показателями являются рентабельность, платежеспособность, показатели, отражающие структуру капитала, а также характеризующие его деловую активность.

Список использованных источников:

1. Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. – М.: Финансы и статистика. 2009. – 529 с.

2. Алексеюк Л. С. Управление финансовой устойчивостью предприятия/ Алексеюк Л. С. / 2016. - Томск: ТПУ, 2016
3. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Под ред. В.И. Бариленко. – М.: Омега-Л, 2011. – 414 с.
4. Банк В. Р. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Р. Банк, С. В. Банк. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2016, – 344 с.
5. Бердникова Л. Ф. Финансовый потенциал организации: понятие и структура / Л. Ф. Бердникова // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2015. № 1. С. 201–203
6. Бердникова Л. Ф. Методология анализа ресурсного потенциала организации — основа повышения эффективности ее функционирования / Л. Ф. Бердникова // Вестник СамГУПС. 2015. № 1. С. 126–130.
7. Буряковский, В. В. Финансы предприятий: учеб. пособие / В. В. Буряковский, В. Я. Кармазин, С. В. Каламбет; под ред. В. В. Буряковского. — Днепропетровск: Пороги, 2013. — 246 с.
8. Бухгалтерский учет: Учебник / П.С. Безруких, В.Б. Ивашкевич, Н.П. Кондаков и др.; Под ред. П.С. Безруких. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Бухгалтерский учет, 2003. – 576с.
9. Григорьев, В.В. Оценка финансового потенциала предприятия: теория и практика. / В.В. Григорьев. – М.: НОРМА-ИНФРА-М, 2006. – 320 с.
10. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / А.И. Алексеева, и др. – М.: Финансы и статистика, 2010. - 672с.
11. Мельник М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие /М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.: Форум: ИНФРА-М, 2008. – 192 с.
12. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/Г.В. Савицкая. – Минск: ООО «Новое знание», 2010. – 688 с. Сборник бизнес-планов с комментариями и рекомендациями / Под ред. В.М. Попова. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 488 с.
13. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2008. — 208 с.
14. Щербаков, В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). / В.А. Щербаков. – М.: Издательство Омега, 2006. – 288 с.