

МОДЕЛИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

ИВАНОВА Р. Н.

доктор экономики

СОФИЯ (БОЛГАРИЯ)

Финансовое состояние предприятия характеризуется при помощи системы показателей, характеризующих способность предприятия развиваться и успешно функционировать в условиях динамичной и конкурентной рыночной среды в оперативном и стратегическом аспекте. В оперативном (краткосрочном) аспекте финансовое состояние оценивается и анализируется при помощи системы показателей, характеризующих ликвидность и текущую задолженность предприятия, а в стратегическом (долгосрочном) аспекте – при помощи системы показателей, характеризующих его финансовую устойчивость и платежеспособность.

Между оперативным и стратегическим аспектами финансового состояния налицо объективно существу-

ющие связи и зависимости. Устойчивое и беспроблемное развитие предприятия в оперативном аспекте предполагает и требует наличия денежных ресурсов в размере, необходимом для погашения его текущих задолженностей. Существенное значение для финансовой стабильности имеет перманентная финансовая гибкость предприятия при обеспечении необходимого денежного ресурса для улаживания этих задолженностей. Значение имеют и его возможности для своевременного реагирования и адаптирования к динамичному и конкурентному рынку, и на этом основании, эффективное управление взаимоотношениями с клиентами.

Стабильное краткосрочное финансовое состояние является объективной предпосылкой для финансовой устойчивости предприятия в стратегическом аспекте и для поддержания хорошей долгосрочной платежеспособности, гарантирующей его беспроблемное функционирование при значительном снижении риска от финансовой несостоятельности и банкротства.

Финансовая устойчивость предприятия имеет особое значение в условиях финансового и экономического кризиса, конкурентного и динамичного рынка и глобализации хозяйственной жизни. В рыночных условиях и при действии кризисов не все предприятия реального бизнеса способны сохраниться. Ряд предприятий объявляют себя в несостоятельности и ликвидации. Эти и другие обстоятельства порождают актуальность проблемы диагностирования финансового состояния предприятия. Финансовое состояние предприятия подлежит непрерывному наблюдению и анализу. Это происходит с целью определения его финансовой устойчивости и модели финансового состояния в моменте и визи их будущего состояния. Наше понимание цели позволяет определить, что необходимо установить моментное состояние исследованного объекта, а также и его желанное будущее состояние. Для достижения этого желанного состояния следует предпринять своевременные и адекватные действия. Основываясь на результатах анализа финансовой устойчивости предприятия, управляющий субъект имеет объективную возможность открыть признаки ухудшения его финансового состояния, раскрыть факторы, приводившие к этому, и принять адекватные управленческие решения и действия для его стабилизации.

Финансовое состояние предприятия оценивается и анализируется на основании информации, полученной из бухгалтерского баланса предприятия, который является составным элементом финансового отчета. В бухгалтерском балансе содержится объективная информация для ретроспективного, оперативного, ситуационного, прогностического и стратегического анализа финансового состояния любого предприятия, как в статике (за соответствующие отчетные периоды), так и в динамике (на протяжении текущего по сравнению с предыдущими отчетными периодами). На основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе, осуществляются оценка и анализ финансовой устойчивости, разных видов риска (финансового, процентного, валютного, бизнес риска и др.), как и риска от финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

Финансовый отчет предприятия предоставляет потребителям информацию об активах (имуществе, ресурсах), пассивах (привлеченном капитале), собственном капитале, доходах, расходах, прибылях (убытках), денежных потоках.

Финансовое состояние и финансовая устойчивость (краткосрочная и долгосрочная) предприятия характеризуется при помощи разных отношений между его имуществом и капиталом.

Вложенный в предприятие капитал объективно характеризуется двусторонним проявлением. С одной стороны, в зависимости от его формы проявления и существования, капитал находит отражение в имуществе предприятия (ресурсы, активы). С другой стороны, в зависимости от происхождения капитала (рассматриваемого как источник формирования имущества), он разграничивается на собственный и привлеченный капитал (пассивы). Следовательно, имущество и капитал предприятия представляют собой два представления одного и того же понятия.

Капитал является совокупным, абстрактным денежным выражением владеемого и контролируемого предприятием имущества, а само имущество является конкретной и объективно существующей формой ресурсов (активов).

Финансовое состояние предприятия анализируется и диагностируется на основании соответствующих отношений между различными элементами его активов и капитала. Исходится из объективно существующего равенства между двумя проявлениями капитала предприятия:

$$\text{АКТИВЫ} = \text{КАПИТАЛ},$$

то есть

$$\begin{aligned} & \text{ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ} + \text{КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ} = \\ & = \text{СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ} + \text{ПАССИВЫ} \end{aligned}$$

На основании этого уравнения можно интерпретировать разные отношения между соответствующими элементами активов и капитала, которые описывают объективно существующие между ними связи и зависимости. Эти соотношения характеризуют финансовое состояние предприятия в статике. Значения отношений являются основной и важной предпосылкой для формирования финансовой, рыночной и бизнес стратегии предприятия.

В зависимости от конкретных потребностей и поставленных целей при исследовании можно определить значения разных отношений между элементами активов и капитала предприятия.

Считаем, что при диагностировании финансового состояния следует определить пять типов отношений между активами (долгосрочные и краткосрочные активы) и и капиталом (собственный капитал) и пассивами (привлеченный капитал или задолженности, в т.ч. долгосрочные и краткосрочные задолженности). Эти отношения должны описывать важные связи и зависимости, характеризующие финансовое состояние каждого предприятия. Мы определяем эти отношения как критерии, позволяющие объективное диагностирование финансового состояния предприятия и формирование его адекватной модели. Объективно между ключевыми отношениями (критериями) существуют взаимные связи и зависимости.

По нашему мнению в виде ключевых отношений на предприятии при диагностировании его финансового состояния применение могут найти:

1. Наличие собственных оборотных средств, определенная в виде разницы между размерами собственного капитала и долгосрочными активами.
2. Наличие нетного оборотного капитала, определенная в виде разницы между размерами краткосрочных активов и краткосрочных задолженностей.
3. Соотношение между собственным капиталом и пассивами (привлеченным капиталом).
4. Наличие постоянного капитала, определенная в виде разницы между размерами активов и краткосрочных задолженностей.
5. Наличие собственного основного капитала.

Значения указанных критериев, наличных одновременно на соответствующий момент, формируются на основании оценки, анализа и моделирования финансового состояния предприятия.

В зависимости от значений критериев можно определить четыре модели финансового состояния предприятий реального бизнеса: стабильное, хорошее, докризисное и кризисное (см. табл. 1).

Таблица 1

Модели финансового состояния предприятия			
Стабильное финансовое состояние	Хорошее финансовое состояние	Докризисное финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
ДА < СК	ДА = СК	ДА > СК	ДА > СК
КА > КП	КА > КП	КА > КП	КА < КП
СК > П	СК > П	СК = П	СТ < П
ПК > ДА	ПК > ДА	ПК > ДА	ПК < ДА
СОСК > 0	СОСК > 0	СОСК > 0	СОСК > 0

Модель 1. Стабильное финансовое состояние.

Критериальные условия:

1. ДА (долгосрочные активы) < СК (собственный капитал): часть собственного капитала является источником формирования краткосрочных активов предприятия.

2. КА (краткосрочные активы) > КП (краткосрочные пассивы, задолженности): а) наличие положительная величина нетного оборотного капитала, т. е. предприятие в состоянии справиться со своими текущими задолженностями. Нетный оборотный капитал является абсолютным показателем степени ликвидности; б) значение коэффициента общей ликвидности имеет приблизительно две степени; в) предприятие располагает собственным оборотным капиталом; г) наличие минимальный размер привлеченного оборотного капитала.

3. Устойчивость финансового состояния определяется способностью предприятия покрыть трехкратного размера привлеченного капитала (пассивы) собственным капиталом, т. е. СК > П и СК = 3 П.

4. ПК (постоянный капитал) > ДА (долгосрочные активы): для формирования долгосрочных активов использованы долгосрочные источники и предприятие располагает наличным нетным оборотным капиталом.

5. Важным условием для правильной оценки, анализа и моделирования финансового состояния предприятия является исследование размера собственного основного капитала (СОСК). В большинстве ситуаций реального бизнеса собственный основной капитал представляет собой положительную величину. Считаем, что величина собственного основного капитала является важным вспомогательным индикатором наличия финансовой стабильности или возникших проблем в отношении финансовой устойчивости предприятия и риска от финансовой несостоятельности и банкротства.

Модель 2. Хорошее финансовое состояние.

Критериальные условия:

1. ДА (долгосрочные активы) = СК (собственный капитал): а) собственный капитал не может служить

источником формирования краткосрочных активов предприятия; б) предприятие вынуждено изыскивать привлеченный капитал в качестве источника формирования своих краткосрочных активов. Это обстоятельство является основанием для нарушения финансовой стабильности предприятия.

2. КА (краткосрочные активы) > КП (краткосрочные пассивы, задолженности): а) наличие нетный оборотный капитал. Его величина тоже положительная, но она в значительно меньшем размере по сравнению в ситуации, при которой финансовое состояние определяется как стабильное; б) понижается значение коэффициента общей ликвидности.

3. СК (собственный капитал) > П (привлеченный капитал, пассивы): соотношение между собственным и привлеченным капиталом составляет 1,5. Привлеченный капитал покрывается значительно меньшим по размеру собственным капиталом.

4. ПК (постоянный капитал) > (длгосрочные активы): размер постоянного капитала превышает размер долгосрочных активов, но в значительно меньшем размере, чем в ситуации стабильного финансового состояния.

5. Собственный основной капитал положительная величина.

Модель 3. Докризисное финансовое состояние.

Критериальные условия:

1. ДА (долгосрочные активы) > СК (собственный капитал): наличие недовысвобождения собственного оборотного капитала. В этой ситуации собственный капитал имеет второстепенное значение, а привлеченный капитал является источником формирования краткосрочных активов.

2. КА (краткосрочные активы) > КП (краткосрочные пассивы, задолженности): а) нетный оборотный капитал является положительной величиной и предприятие все еще может покрывать свои текущие задолженности; б) значение коэффициента общей ликвидности снижается.

3. СК (собственный капитал) = П (привлеченный капитал, пассивы): если предприятия выплатит все свои задолженности, оно не будет располагать наличными свободными финансовыми ресурсами. В этой ситуации возникает объективная угроза нарушения его нормальной деятельности.

4. ПК (постоянный капитал) > ДА (долгосрочные активы): размер постоянного капитала превышает в минимальной степени размер долгосрочных активов предприятия.

5. Снижается размер собственного основного капитала предприятия.

Финансовое состояние характеризуется объективно существующей опасностью возникновения условий для финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

Модель 4. Кризисное финансовое состояние.

Критериальные условия:

1. ДА (долгосрочные активы) > СК (собственный капитал): а) собственный капитал предприятия имеет второстепенное значение; б) наличие недовысвобождения собственного оборотного капитала; в) привлеченный капитал является источником формирования краткосрочных и части его долгосрочных активов.

2. КА (краткосрочные активы) < КП (краткосрочные пассивы, задолженности): а) предприятие не располагает нетным оборотным капиталом; б) часть долгосрочных активов приобретена за счет краткосрочного привлеченного капитала (краткосрочные задолженности); в) существуют объективные условия для погашения части этих краткосрочных задолженностей до полного амортизирования долгосрочных активов, приобретенных через них. До момента погашения задолженностей по кредиту бухгалтерских счетов «Амортизация долгосрочных материальных активов» могут быть накоплены средства в размере меньше размера пользования привлеченного краткосрочного источника приобретения долгосрочных активов; г) значение коэффициента общей ликвидности довольно низкое.

3. СК (собственный капитал) < П (привлеченный капитал, пассивы): а) предприятие не располагает собственными источниками ресурсов (активов) в достаточном объеме; б) наличие значительная задолженность предприятия; в) в случае предъявления кредиторами своих претензий на погашение задолженностей к ним, предприятие не будет в состоянии

удовлетворить их; г) следует объявление предприятия в несостоятельности.

4. ПК (постоянный капитал) < ДА (долгосрочные активы): а) использованы привлеченные источники для формирования части долгосрочных активов предприятия; б) нет наличного оборотного капитала (его величина отрицательная); в) значительно нарастает возможность непогашения задолженностей предприятия и их трансформирования в просроченные задолженности; г) предприятие неплатежеспособное и вероятность объявления его в несостоятельности значительная.

5. Снижает размер собственного основного капитала.

Диагностика финансовой устойчивости предприятия является объективной предпосылкой для оценки и анализа финансового состояния предприятия. Для этого используется система показателей. Таким образом можно своевременно обнаружить нарушения финансового состояния и возникший риск от финансовой несостоятельности и банкротства. ■