

Бараненко С. П.

*доктор экономических наук, профессор,
Российская академия предпринимательства*

Михель В. С.

*кандидат экономических наук,
Российская академия предпринимательства*

Методы и способы исследования финансового состояния предприятий

Приводится определение финансового анализа, дается характеристика и классификация существующих методов анализа финансового состояния предприятий.

Ключевые слова: финансовый анализ, методы финансового анализа, приемы финансового анализа, способы финансового анализа.

Methods and ways of research of a financial condition of the enterprises

Is the definition of financial analysis, characteristics and classification of existing methods of the analysis of the financial state of enterprises.

Keywords: financial analysis, financial analysis methods, techniques of financial analysis, methods of financial analysis.

Анализ финансового состояния в настоящее время занимает вполне определенное место в системе финансового анализа наряду с анализом финансовых результатов, инвестиционным анализом. Это вполне обосновано, так как признаки финансовой устойчивости в первую очередь просматриваются в результате выявления неблагоприятных тенденций изменения структуры имущества предприятия и источников её формирования, в динамике финансовых результатов деятельности, показывающей падение цены предприятия, роста затрат, замедление темпов экономического роста, ухудшении ликвидности, падения платежеспособности.

Финансовый анализ представляет собой процесс накопления, систематизации, аналитической обработки и использования разнообразной и разноплановой информации финансового характера для оценки,

прогнозирования и принятия управленческих решений относительно объекта анализа, темпов его развития, а также источников финансовых и инвестиционных рисков. В качестве объекта финансового анализа могут выступать различные социально-экономические системы: предприятия и организации различных сфер деятельности, бюджетные организации, фондовые биржи, инвестиционные и финансовые компании, банки и др. В процессе финансового анализа используются различные приемы, методы и модели. Анализ финансового состояния предприятия более узкое понятие. Анализ финансового состояния является частью финансового анализа и направлен на оценку имущественного положения, платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и эффективности деятельности конкретного объекта — организации, предприятия, фирмы на основе его бухгалтерской отчетности.

Постижению и освоению техники анализа финансового состояния способствуют: обширная методическая база западных (Э. Хелферт, З. С. Блага, Л. А. Бернстайн, Ж. Ришар и др.) и российских (В. В. Ковалев, Г. В. Савицкая, А. Д. Шерemet, О. В. Ефимова и др.) ученых и специалистов; широкий диапазон специальных программных средств (от простых аналитических программ стоимостью 200 дол. до интегрированных систем управленческого учета стоимостью более 1 млн дол.); опыт практических исследований. В целях обеспечения единого методического подхода к анализу финансового состояния предприятий Федеральное управление по делам о несостоятельности (банкротстве) утвердило распоряжение № 31-р от 12 августа 1994 г. «Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса», а также приказ № 16 от 23 января 2001 г. «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций». Правительство РФ в постановлении от 25 июня 2003 г. № 367 утвердило специальную систему показателей для оценки финансовой устойчивости и возможности безубыточной деятельности организации (предприятия) должника, дело о несостоятельности (банкротстве) которого находится в производстве арбитражного суда. Министерство экономики РФ издало приказ от 1 октября 1997 г. № 118 «Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия». В качестве одного из основных направлений разработки финансовой политики предлагается методика анализа финансово-экономического состояния предприятия. В «Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов», опубликованных под совместной редакцией

Министерства экономики РФ, Министерства финансов РФ, ГК по строительству, архитектуре и жилищной политике, представлена методика по оценке финансового состояния предприятия. Этот перечень далеко не исчерпан. Ряды исследователей в этой области ежегодно пополняются (М. В. Юревич, Н. В. Балихина, А. Ф. Иваненко, А. Синягин, Ю. А. Михайлов, Н. Н. Белоусова и др.). Изданные ранее методики дополняются и переиздаются (А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев, О. В. Ефимова и др.). Это свидетельствует, с одной стороны, о широком спросе на данную литературу.

В рыночной экономике «финансовое состояние» это не просто словосочетание, за ним стоит надежность потенциальных партнеров, способность в любой момент времени оплатить свои текущие долги, не стать банкротом в погоне за прибылью и т. д.

С другой стороны, ученые-экономисты России ориентированы на потребности субъектов анализа. В экономической литературе даются рекомендации, как анализировать финансовое состояние предприятия, оценивать изменения показателей, предлагается перечень возможных мероприятий по улучшению структуры баланса и т. д.

Однако следствием изобилия обычно становится проблема выбора, какая методика предпочтительнее при оценке финансового состояния в том или ином случае. Чтобы решить этот вопрос показатели и нормативы, характеризующие финансовое состояние, можно классифицировать по основным группам и авторам.

«Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса» предназначались исключительно для оценки и прогнозирования банкротства предприятия. Федеральное управление лишь подготавливало предложения по оказанию финансовой поддержки неплатежеспособным предприятиям, их приватизации, либо иные предложения в рамках полномочий Федерального управления. Анализ проводился на основании показателей ликвидности, т. е. оценка финансового состояния была односторонней.

Для обеспечения более полного анализа финансового состояния предприятия при выполнении экспертизы и составления заключений, проведения мониторинга финансового состояния рекомендуют использовать «Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций» (приказ № 16). В соответствии с указанной методикой применяется комплекс показателей, рассчитываемых на основе данных форм финансовой отчетности с привлечением дополнительных данных из первичных документов и регистров бухгалтерского учета.

Методика ориентирована на использование государственными органами, которые имеют непосредственный доступ к внутренней отчетности предприятия. Она позволяет рассчитать показатели, подробно характеризующие платежеспособность, финансовую устойчивость и эффективность использования капитала предприятия.

Анализ финансово-экономического состояния является одним из основных направлений при разработке финансовой политики предприятия. Предложенная в «Методических рекомендациях по разработке финансовой политики» методика анализа предназначена для практического использования директорами, руководителями финансово-экономических служб, главными бухгалтерами предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность в сфере производства продукции (работ, услуг). Авторы документа не останавливаются подробно на методических вопросах, ссылаются на экономическую литературу. Эта методика предназначена для оценки инвесторами финансового состояния потенциального объекта для вложения денежных средств.

Таким образом, официальные методики по своей направленности удовлетворяют запросы значительного количества пользователей.

Методики анализа финансового состояния предприятия, изложенные в работах А. Д. Шеремета, Е. В. Негашева, В. В. Ковалева, О. В. Ефимовой, Г. В. Савицкой, Л. Т. Гиляровской, Н. Н. Селезневой и др., предназначены, в первую очередь, для внутренних пользователей финансовой отчетности. Работники бухгалтерских служб предприятий, менеджеры, финансовые директора, аудиторы могут провести в полном объеме анализ финансового состояния предприятий по любой из выбранных методик. Однако при выборе методики следует учесть, что, как показывает практика, результаты могут быть противоречивыми.

Субъекты, анализирующие финансовое состояние предприятия по публикуемым формам отчетности, в качестве инструментария могут использовать любую из авторских методик. Отдельными направлениями рассмотренных методик являются оценка кредитоспособности, несостоятельности (банкротства), инвестиционной деятельности предприятия. В качестве недостатка следует отметить необходимость изучения всей методики и выбора тех показателей, которые могут быть использованы для характеристики финансового состояния предприятия по данным внешней отчетности. Это требует затрат времени тогда, когда бывает достаточно обобщающей оценки финансового состояния предприятия (например, анализ финансового состояния потенциального поставщика сырья, материалов, услуг).

В результате проведенного исследования получены следующие выводы: общепринятая система показателей финансового состояния отсутствует; отсутствует подразделение показателей на обобщающие (дает возможность экспресс оценки) и частные (возможность детализированной оценки финансового состояния); в большинстве методик не представлено четкое разграничение анализа платежеспособности и ликвидности; существует три подхода к анализу платежеспособности: первый предполагает анализ платежеспособности на основе показателей ликвидности, а второй — на основе показателей финансовой устойчивости; в третьем случае платежеспособность вообще не анализируется; при этом отдельные авторы рекомендуют для оценки платежеспособности рассчитывать показатели, в числе которых присутствуют показатели ликвидности и финансовой устойчивости; как правило, сравнение показателей финансового состояния предлагается в динамике; нормативы представлены для ограниченного количества показателей без учета отраслевых и индивидуальных особенностей предприятия, формулы расчета нормативов единичны; отличается количество показателей, предлагаемых для оценки основных направлений финансового состояния в разных методиках (часто при анализе важно качественное содержание показателей, их способность раскрыть уровень и динамику финансового состояния, а отнюдь не количество рассчитанных коэффициентов).

Изученные методики анализа финансового состояния дают возможность судить и об особенностях аналитической работы. Исходя из понятия методики — «это совокупность специальных приемов и способов исследования» — можно отметить, что совокупность основных приемов, которые используются при изучении финансового состояния предприятия, одинаковы у различных авторов. А что касается совокупности конкретных приемов, используемых для реализации общих приемов, т. е. в частности, методики имеют некоторые отличия.

Вертикальный и горизонтальный анализы отчетности позволяют получить наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источников, а также динамике этих изменений. Данные приемы используются практически во всех методиках. Различия проявляются в количестве используемых для анализа таблиц, степени детализации статей отчетности и очередности использования данных приемов в методиках анализа финансового состояния предприятий. В частности, В. В. Ковалев ¹

¹ Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. М.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2004.

предлагает вертикальный и горизонтальный анализы уплотненного баланс-нетто осуществлять только при необходимости детализированного анализа финансового состояния.

В методиках А. Д. Шеремета², Л. В. Донцовой, Н. А. Никифоровой³ и др. структурный анализ является необходимым элементом для ознакомления с общей картиной финансового состояния. С него начинают анализ. Активы и пассивы постепенно детализируют вплоть до элементов статей, составляющих группы имущества и источников его формирования, результаты сводят в таблицы, которые включают и горизонтальный и вертикальный анализ⁴.

Горизонтальный и вертикальный анализы дополняют друг друга. Поэтому на практике нередко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру отчетной бухгалтерской формы, так и динамику отдельных ее показателей (А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев и др.)⁵. Оба эти вида анализа особенно ценны при межхозяйственных сопоставлениях, поскольку позволяют сравнивать отчетность совершенно разных по роду деятельности и объемам производства предприятий.

Значительно реже применяется трендовый анализ. Он используется, когда необходимо проследить по показателям тенденцию развития, сделать прогноз на перспективу. Трендовый анализ заключается в сравнении каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т. е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. Этот анализ основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд лет от уровня базисного года. Вертикальный анализ, горизонтальный и трендовый называют «видами сравнительного анализа».

Специалистов анализа финансового состояния объединяет общий подход, основанный на использовании метода аналитических коэффициентов. Он сводится к расчету по данным отчетности коэффициентов и показателей, число которых составляет в среднем от 50 до 200 шт. В последнее время наметилась тенденция к созданию системы

² Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: Учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. М.: «Инфра-М», 2006.

³ Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. М.: ДИС, 2006.

⁴ Гусева Т.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2006.

⁵ Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: Учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. М.: «Инфра-М», 2006.

индексов и коэффициентов, определяющих все стороны деятельности предприятия, что повлекло рост рассчитываемых показателей в несколько раз.

В различных публикациях используются разные термины при описании одних и тех же формул, и наоборот, одни и те же термины относятся к разным коэффициентам или составляющим их показателям, а также при написании формул используются разные обозначения и сокращения.

Еще одна проблема связана с различием предлагаемых в методах вариантов расчета одних и тех же по экономическому содержанию коэффициентов. Например, коэффициент автономии общепринято исчислять как отношение источников собственных средств или собственного капитала к общей сумме всех средств предприятия по данным бухгалтерского баланса.

В методике В. В. Ковалева числитель и знаменатель откорректированы с учетом убытков, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал и собственных акций, выкупленных у акционеров⁶.

А. Д. Шеремет вводит более существенные поправки. Собственный капитал в числителе увеличивается на сумму доходов будущих периодов и фондов потребления, и уменьшается на сумму убытков, собственных акций, выкупленных у акционеров, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, целевого финансирования и поступлений⁷.

Знаменатель корректируется, как и в методике В. В. Ковалева. Кроме того, существует мнение, что должен быть уточнен размер добавочного капитала в составе собственных средств (числитель). В знаменателе формулы должен использоваться показатель чистых активов и кредиторская задолженность, откорректированная на сумму штрафов, пени по несвоевременным расчетам, коэффициент инфляции и т. п.⁸ Результаты таких расчетов, как правило, отличаются.

В данном случае следует придерживаться принципа «экономичности» и считаем, что затраты (стоимостные и временные) на проведение анализа не должны превышать полученных от анализа экономи-

⁶ Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. М.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2004.

⁷ Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: Учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. М.: «Инфра-М», 2006.

⁸ Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. М.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2004.

ческих выгод. Так, при обобщающей оценке финансового состояния предприятия внешним пользователем, вполне достаточна корректировка собственного и совокупного капитала, предложенная В. В. Ковалевым. В то же время при детализированной оценке финансового состояния внутренним пользователем отчетности оправдан расчет показателя автономии (независимости) по последней методике.

Использование статистических и математических методов рассматривается лишь в единичных методиках (матрицы⁹, сетевые графики, корреляционный и регрессионный приемы анализа¹⁰ и др.).

Практика аналитической работы свидетельствует о необходимости учитывать при проведении анализа и подготовке оценок влияние двух основных моментов: принадлежность субъекта к анализируемому объекту и отличительные свойства анализа в современной сложной и разнообразной экономической жизни.

Все существующие методики анализа финансового состояния можно классифицировать по следующим признакам:

1. По широте охвата исследуемых проблем:

- экспресс-анализ — предназначен для получения общего представления о финансовом положении предприятия на базе форм внешней бухгалтерской отчетности; в основе экспресс-анализа положен «отбор небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных в исчислении показателей и постоянное отслеживание их динамики»;
- комплексный финансовый анализ — предназначен для получения комплексной оценки финансового состояния предприятия на базе форм внешней бухгалтерской отчетности, а также расшифровок статей отчетности, данных аналитического учета, результатов независимого аудита и др.;
- анализ финансового состояния как часть общего исследования хозяйственной деятельности предприятия; такой анализ предназначен для получения комплексной оценки всех аспектов деятельности предприятия — производства, финансов, снабжения, сбыта и маркетинга, менеджмента, персонала и др.;
- ориентированный анализ финансового состояния — предназначен для решения приоритетной финансовой проблемы предприятия; например, оптимизации дебиторской задолженнос-

⁹ Жамбекова Р. Л. Методика системной экономической диагностики предприятия: Дис. ... д»р. экон. наук. СПб., 2001.

¹⁰ Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. 2-е изд., доп. М.: Финансы и статистика, 2002.

ти на базе как основных форм внешней бухгалтерской отчетности, так и расшифровок только тех статей отчетности, которые связаны с указанной проблемой.

2. В зависимости от субъекта анализа и информационного обеспечения:

- внешний, проводится такой анализ двумя группами субъектов, прежде всего, это непосредственно заинтересованные субъекты в результатах деятельности предприятия и, во-вторых, субъекты, имеющие косвенную заинтересованность в его деятельности; первую группу составляют собственники (акционеры) данного предприятия, кредиторы, инвесторы, государственные налоговые учреждения, прочие предприятия, являющиеся настоящими или потенциальными партнерами данного предприятия; вторая группа включает лиц, имеющих косвенный интерес, но защищающих интересы первой группы; это различные аудиторские и консультационные фирмы, фондовые биржи, государственные органы, информационные агентства, представители прессы, профсоюзы и пр.; внешний анализ проводится по данным публикуемой и статистической отчетности предприятия;
- внутренний, субъектами анализа выступают: руководство предприятия, а также различные должностные лица (менеджеры, экономисты и пр.); данный анализ позволяет глубже исследовать финансовое состояние предприятия, выявить слабые стороны в структуре баланса и прибыли, определить причины недостаточности в уровне показателей, а также представить соответствующие рекомендации для оптимизации показателей публикуемой отчетности, т. е. своевременное проведение внутреннего анализа финансового состояния позволяет регулировать формирование мнения внешних аналитиков, посредством информации, обеспечивающей привлекательность предприятия для инвестора и кредиторов.

3. В зависимости от направлений исследования объекта: ретроспективный анализ — предназначен для анализа сложившихся тенденций и проблем финансового состояния предприятия; план-фактный анализ — требуется для оценки и выявления причин отклонений отчетных показателей от плановых; перспективный анализ — необходим для экспертизы финансовых планов, их обоснованности и достоверности с позиций текущего состояния и имеющегося потенциала; нор-

мативный анализ — позволяет определить соответствие уровня сложившихся на предприятии показателей их нормативным значениям.

4. По частоте проведения: регулярный анализ — предназначен для постановки эффективного управления финансами предприятия на базе представления в определенные сроки, ежеквартально или ежемесячно, специальным образом обработанных результатов комплексного анализа финансового состояния; эпизодический анализ — предназначен для решения определенных задач как средство для принятия определенных управленческих решений.

5. В зависимости от автора методики анализа финансового состояния: официальная методика — разработана соответствующими официальными органами; авторская методика — предложена отдельным автором, либо группой авторов.

6. В зависимости от результатов анализа: пассивный анализ как простая констатация (разъяснение, раскрытие) сложившегося положения вещей; активный анализ с указанием причин, породивших данное положение, выявлением резервов, горизонтов развития, с вынесением практических рекомендаций.

Каждому виду анализа, по мнению Г. В. Савицкой¹¹, соответствует своя методика. Алгоритм традиционного анализа финансового состояния включает следующие этапы (процедуры):

1. Сбор необходимой информации (объем зависит от задач и вида анализа финансового состояния).

2. Оценку достоверности информации (как правило, с использованием результатов независимого аудита).

3. Обработку информации (составление аналитических таблиц и агрегированных форм отчетности).

4. Проведение процедур анализа финансового состояния с использованием компонентов традиционной методики (вертикальный анализ, горизонтальный анализ, расчет финансовых коэффициентов, трендовый анализ, сравнительный анализ и др.).

5. Подготовку заключения о финансовом состоянии предприятия на основе интерпретации обработанных данных.

Проведение анализа финансового состояния на предприятиях требует, по мнению специалистов, учета специфических свойств анализа в современной сложной экономической жизни. Основными методами анализа финансового состояния являются горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный и факторный.

¹¹ Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб.пособие. М.: Инфра-М., 2006.

Используемые источники

1. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. 2-е изд., доп. М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Гусева Т.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2006.
3. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. М.: ДИС, 2006.
4. Жамбекова Р.Л. Методика системной экономической диагностики предприятия: Дис. ... д-р. экон. наук. СПб., 2001.
5. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. М.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2004.
6. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности. М.: Инфра-М, 2006.
7. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: Учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. М.: «Инфра-М», 2006.