

РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НКР

Г.Г.Саркисян

Успех деятельности предприятия во многом зависит от его финансового состояния, поэтому анализ финансового состояния предприятия должно уделяться особое внимание. Особенно велика его роль в условиях перехода к рыночным отношениям.

На сегодняшний день характерной для всех стран тенденцией является выдвигание на первый план финансовых аспектов деятельности субъектов хозяйствования. Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего более точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования. В связи с этим существенно возрастает приоритетность и роль финансового анализа, т. е. комплексного системного изучения финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала, а также для успешного развития, благополучного процветания и недопущения банкротства любого предприятия в условиях рыночной экономики.

Финансовое состояние – важнейшая характеристика хозяйственной деятельности организации, определяющая ее конкурентоспособность и потенциал в деловом сотрудничестве, служащая гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников финансовых отношений: как самого предприятия, так и его партнеров.

На современном этапе развития нашей экономики вопрос анализа финансового состояния предприятия является очень актуальным. От финансового состояния предприятия зависит во многом успех его деятельности. Поэтому анализу финансового состояния предприятия должно уделяться особое внимание. Однако в теории и на практике до сих пор существует проблема оценки финансового состояния, поскольку в современной отечественной науке до сих пор так и не выработано единого подхода к проведению такого рода анализа. Используя лишь показатели, характеризующие ликвидность, достаточно легко в ходе анализа упустить из вида реально проблемные организации.

Основные задачи анализа финансового состояния предприятия в основном сводятся к:

- оценке динамики состава и структуры активов, их состояния и движения;
- оценке динамики состава и структуры источников собственного и заемного капитала, их состояния и движения;
- анализу абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия, оценке изменения ее уровня;
- анализу платежеспособности предприятия и ликвидности активов его баланса.

Анализ финансового состояния предприятия преследует несколько целей:

- определение финансового положения;
- выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе;
- выявление основных факторов, вызывающих изменения в финансовом состоянии;
- прогноз основных тенденций финансового состояния;
- выявление резервов улучшения финансового состояния организации.

Внешним проявлением финансового состояния предприятия выступает его платежеспособность, а внутренним – финансовая устойчивость. Чтобы выжить и процветать в конкурентной борьбе и в постоянно меняющемся внешнем мире, предприятию необходимо обеспечить стабильную платежеспособность в длительной перспективе, то есть быть финансово устойчивым¹.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала и уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Исключительно велика роль анализа финансового состояния предприятия в условиях перехода к рыночным отношениям, когда предприятия, приобретая самостоятельность, несут полную ответственность за результаты своей производственно-хозяйственной деятельности перед совладельцами (акционерами), работниками, банком и кредиторами.

Однако возникает вопрос, почему предприятиями НКР не осознается неоспоримая важность и необходимость проведения подобного анализа. Причин, по которым недооценивается и не проводится финансовый анализ предприятиями республики, много:

- прежде всего, невостребованность (зачастую необоснованная) со стороны соответствующих государственных органов;
- отсутствие на предприятиях специалистов соответствующей квалификации, способных сформировать и предоставить необходимую учетно-аналитическую информацию;
- экономическая "неграмотность" руководителей многих предприятий;
- нехватка квалифицированных аудиторов, аналитиков, консультантов по бухгалтерскому учету и т.п.

Для оценки устойчивости финансового состояния организации используется система показателей, характеризующих изменения:

- структуры капитала по его размещению и источникам образования;
- эффективности и интенсивности использования ресурсов;
- платеже- и кредитоспособности;
- финансовой устойчивости.

Для характеристики финансового состояния используются как абсолютные, так и относительные показатели. Абсолютные показатели не могут дать достаточно полного представления об изменениях, происходящих в активах и пассивах баланса. Финансовые коэффициенты характеризуют пропорции между различными статьями отчетности. Достоинствами финансовых коэффициентов являются простота расчетов и элиминирование величины инфляции. Однако финансовые коэффициенты не улавливают различий в методах бухгалтерского учета, не отражают качества составляющих компонентов. Наконец, они имеют статичный характер. Поэтому не следует переоценивать их роль. Более глубокий анализ не всегда подтверждает выводы, сделанные на основании изучения динамики финансовых коэффициентов. Тем не менее изучение их уровня и динамики при анализе финансового состояния необходимо и актуально. Оно позволяет понять происходящие процессы и более правильно оценить их не только для текущего момента, но и на перспективу.

Относительно самих коэффициентов, к сожалению, в современной науке наблюдается следующая тенденция: один и тот же показатель может иметь более десятка различных названий, толкований, а также методов расчета. Многие авторы предлагают целый ряд нормативных значений для большинства показателей, одинаковые для всех отраслей, хотя, по сути, у каждой отрасли должны быть свои границы допустимых значений показателей ликвидности, рентабельности оборачиваемости и др., изменяющихся в соответствии с реалиями современной экономики.

Необходимо также упомянуть о коэффициентах, характеризующих вероятность наступления банкротства. Эти коэффициенты названы по именам их авторов: Z-счет Альтмана, Коэффициент Чессера, Коэффициент Фуллера, Вероятность банкротства по Биверу. Следует отметить, что каждый из указанных показателей был наиболее актуален именно в момент его создания с характерной ему экономической обстановкой. Поэтому результат каждого коэффициента нельзя принимать безоглядно. Кроме того, даже комплексный результат коэффициентов не всегда отражает реальную ситуацию: для некоторых вполне успешных предприятий указанные коэффициенты могут показать высокую вероятность банкротства. При этом из указанных выше коэффициентов вероятностью в классическом понимании этого слова (от нуля до единицы) можно назвать только коэффициент Чессера².

Для финансового менеджера финансовые коэффициенты имеют особое значение, поскольку являются основой для оценки его деятельности внешними пользователями отчетности, акционерами

и кредиторами. Целевые ориентиры проводимого финансового анализа зависят от того, кто его проводит: управляющие, налоговые органы, владельцы (акционеры) предприятия или его кредиторы. Налоговому органу важен ответ на вопрос способно ли предприятие к уплате налогов. Исходя из значений показателей, налоговые органы могут определить и поступление платежей в бюджет на перспективу. Банки должны получить ответ на вопрос о платежеспособности предприятия, т. е. о его готовности возвращать заемные средства, ликвидации его активов. Управляющие предприятием главным образом интересуются эффективностью использования ресурсов и прибыльностью предприятия.

Финансовое состояние организаций, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов организаций, а также от уравновешенности активов и пассивов организаций по функциональному признаку. Поэтому необходимо проанализировать структуру источников организаций республики и оценить степень финансовой устойчивости и финансового риска. С этой целью рассчитываются показатели, представленные в таблице 1:

Структура пассивов организаций НКР³

Таблица 1.
/на конец года/

Показатель	Формула расчета ⁴	Уровень показателя					
		2002	2003	2004	2005	2006	2007
Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент финансовой независимости)	$K_{фн} = СК/Б$	0.638	0.605	0.612	0.558	0.568	0.578
Коэффициент концентрации заемного капитала	$K_{фз} = ЗК/Б$	0.362	0.395	0.388	0.442	0.432	0.422
Коэффициент текущей задолженности	$K_{тз} = ТО/Б$	0.332	0.358	0.300	0.340	0.360	0.333
Коэффициент устойчивости финансирования	$K_{фуст} = (СК + ДО)/Б$	0.668	0.642	0.700	0.660	0.640	0.667
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	$K_{фин} = СК / (СК + ДО)$	0.955	0.943	0.874	0.846	0.888	0.867
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	$K_{финз} = ДО / (СК + ДО)$	0.045	0.057	0.126	0.154	0.112	0.133
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	$K_{коп} = СК/ЗК$	1.760	1.534	1.579	1.264	1.316	1.371
Коэффициент финансового левериджа (плечо финансового рычага)	$K_{фл} = ЗК/СК$	0.568	0.652	0.633	0.791	0.760	0.730

На основе вышеприведенных данных можно сделать вывод о том, что доля собственного капитала в совокупных активах имеет тенденцию к снижению (в 2007г. по сравнению с 2002г. – на 6.0%), так как темпы прироста собственного капитала ниже темпов прироста заемного.

Повышение уровня коэффициента финансовой зависимости капитализированных источников (по сравнению с 2002г. – на 8.8%) с одной стороны означает усиление зависимости от внешних кредиторов, а с другой стороны – об усилении степени финансовой надежности организаций и доверия к ним со стороны банков и населения.

Коэффициент финансового левериджа, показывающий соотношение заемных средств к собственному капиталу, считается одним из индикаторов финансовой устойчивости. Чем выше его значение, тем выше риск вложения капитала в данную организацию. Увеличение коэффициента финансового левериджа свидетельствует о повышении финансовой зависимости организаций от внешних источников. Нормативов соотношения заемных и собственных средств практически не существует. В тех отраслях, где медленно оборачивается капитал и высокая доля нетекущих активов, коэффициент финансового левериджа не должен быть высоким. В отраслях, где оборачиваемость капитала высокая и доля основного капитала низкая, он может быть значительно выше. Однако следует учитывать и то, что для стран с переходной экономикой высокое значение

исследуемого показателя нежелательно. По сравнению с 2002г. в 2007г. данный показатель повысился на 16.2%, однако необходимо также отметить, что по сравнению с 2006г. значение данного показателя уменьшилось на 3.1%. Коэффициент финансового левериджа не только является индикатором финансовой устойчивости, но и оказывает большое влияние на увеличение или уменьшение величины прибыли и собственного капитала организации (эффект финансового рычага).

Наиболее полно финансовая устойчивость организаций может быть раскрыта на основе изучения равновесия между статьями актива, представленного нетекущими и текущими активами, и пассива баланса, представленного собственными и заемными средствами. Нетекучие активы предназначены, как правило, для инвестиций в основные средства и нематериальные активы. Краткосрочные финансовые обязательства используются для формирования текущих активов. Собственный капитал служит источником формирования как нетекущих, так и текущих активов. Здесь также должны быть достигнуты оптимальные пропорции в структуре его распределения. От того, какая часть собственного капитала вложена в недвижимую, а какая в оборотные активы, во многом зависит финансовая устойчивость организаций. Желательно, чтобы текущие активы были наполовину сформированы за счет собственного, а на половину – за счет заемного капитала (в этом случае обеспечиваются гарантия погашения внешнего долга и оптимальное значение коэффициента ликвидности, равное 2).

В целом по НКР доля собственного капитала в формировании активов (внеоборотных и оборотных) организаций представлена в таблице 2:

*Доля собственного и заемного капитала
в формировании активов предприятий НКР*

*Таблица 2.
/на конец года, в %/*

	во внеоборотных активах						в оборотных активах						в совокупных активах					
	2002г	2003г	2004г	2005г	2006г	2007г	2002г	2003г	2004г	2005г	2006г	2007г	2002г	2003г	2004г	2005г	2006г	2007г
Доля собственного капитала	95.2	94.1	84.1	81.0	86.1	83.2	9.1	5.6	32.9	26.6	25.5	29.4	63.8	60.5	61.2	55.8	56.8	57.8
Доля заемного капитала	4.8	5.9	15.9	19.0	13.9	16.8	90.9	94.4	67.1	73.4	74.5	70.6	36.2	39.5	38.8	44.2	43.2	42.2

Из таблицы наглядно видно, что доля собственного капитала предприятий республики во внеоборотных активах и, как следствие, – в совокупных активах – имеет тенденцию к понижению. Это может свидетельствовать о растущем доверии к предприятиям со стороны внешних инвесторов. Доля собственного капитала в оборотных активах, несмотря на тенденцию к увеличению (с 9.1% – в 2002г. до 29.4% – в 2007г.), далека от оптимального (50%) значения. Этому способствовал тот факт, что при увеличении в 2.5 раза (в 2007г. по сравнению с 2002г.) активов организаций в целом величина собственного капитала возросла в 2.3 раза, нетекущих обязательств – в 7.3, текущих – в 2.5 раза, в то время, как величина текущих активов увеличилась в 3.2 раза.

Предприятиям НКР необходимо предпринимать меры по увеличению доли собственного оборотного капитала и доведения ее до оптимального уровня. Для этого необходимо проводить правильную политику в сфере получения кредитов, оптимизировать денежные потоки, предпринимать меры по оптимизации дебиторской задолженности, запасов, то есть правильно управлять активами и пассивами организации.

Еще одним показателем, характеризующим финансовое положение предприятия, является его платежеспособность, то есть возможность своевременно погашать свои краткосрочные платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

Низкая платежеспособность предприятия бывает как случайной, так и длительной, хронической⁵. Оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе характеристики ликвидности оборотных активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше требуется времени для инкассации данного актива, тем выше

его ликвидность. Ликвидность баланса – возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные средства. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств. Ликвидность предприятия – более общее понятие, чем ликвидность баланса. Для наиболее полной оценки ликвидности и платежеспособности предприятия наряду с абсолютными показателями рассчитывают и относительные показатели: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент текущей ликвидности (таблица 3), представляющие интерес как для руководства предприятий, так и для внешних субъектов анализа: первый - для поставщиков, второй - для банков, третий - для инвесторов⁶.

Показатели ликвидности предприятий НКР

Таблица 3.
/на конец года/

	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0.133	0.196	0.208	0.245	0.229	0.283
Коэффициент быстрой ликвидности	0.640	0.600	0.821	0.768	0.679	0.828
Коэффициент текущей ликвидности	1.100	1.059	1.490	1.363	1.341	1.416

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности и краткосрочных финансовых вложений. Чем выше его величина, тем больше гарантия погашения долгов. Желательно, чтобы его значение было больше 0.25. По данным таблицы видно, что за исследуемый период значение данного показателя в целом по республике ниже нормативного (за исключением 2007г.).

Коэффициент быстрой ликвидности - отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности к сумме краткосрочных финансовых обязательств. Норматив - больше единицы. Однако если в составе оборотных активов значительную долю составляют денежные средства и их эквиваленты, то это соотношение может быть меньшим. В данном случае (в целом по республике) дебиторская задолженность составляет большую долю (в динамике с 2002г. по 2007г. соответственно – 79.2%, 67.3%, 76.2%, 68.1%, 66.2% и 65.8%), а сам показатель уступает нормативному. Так, в 2007 году он составил 0.83, что выше показателя 2002г. на 0.19 пункта.

Коэффициент текущей ликвидности показывает степень, в которой текущие активы покрывают текущие обязательства. Норматив - > 2. Значение показателя, меньшее единицы, является сигналом неплатежеспособности предприятий. Данный показатель в масштабе республики также уступает нормативному (в 2002г. – 1.1, а в 2007г. – 1.42). Однако, следует отметить, что в разных отраслях может быть установлен разный минимум, например в торговле – 1.0. Представим показатели текущей ликвидности по отраслям за последние два года (Таблица 4):

Показатели текущей ликвидности по отраслям

Таблица 4.
/на конец года/

	2006		2007		Показатели текущей ликвидности		
	текущие активы	текущие обязательства	текущие активы	текущие обязательства	2006 (2)/(3)	2007 (4)/(5)	Изменения (6)-(7)
1	2	3	4	5	6	7	8
Всего	30307.7	22592.7	36555.7	25821.3	1.34	1.42	0.07
в том числе:							
промышленность	13478.1	9932.9	15429.2	7495.5	1.36	2.06	0.70
строительство	10286.7	8187.3	10627.3	8772.5	1.26	1.21	-0.04
торговля	4387.9	3210.6	7657.4	6487.1	1.37	1.18	-0.19

	2006		2007		Показатели текущей ликвидности		
	текущие активы	текущие обязательства	текущие активы	текущие обязательства	2006	2007	Изменения
					(2)/(3)	(4)/(5)	(6)-(7)
транспорт	117.2	208.8	153.0	252.1	0.56	0.61	0.05
связь	921	436.8	1110.0	1102.0	2.11	1.01	-1.10
прочие отрасли	1116.9	616.3	1579.0	1712.1	1.81	0.92	-0.89

Исходя из данных, приведенных в таблице, и отраслевых особенностей предприятий, можно сделать вывод о том, что в среднем по НКР значение показателя текущей ликвидности ниже нормативного, т. е. предприятия являются неплатежеспособными, за исключением предприятий в сфере торговли (норматив >1.0), строительства (норматив >1.2) и промышленности. Необходимо также отметить, что во всех отраслях, кроме промышленности и транспорта, наблюдается негативная тенденция к снижению данного показателя, несмотря на рост почти всех абсолютных показателей. Для предприятий тех отраслей, в которых намечивается тенденция роста коэффициента текущей ликвидности, необходимо вычислить коэффициент восстановления ликвидности. В целом по республике предприятия утрачивают свою платежеспособность.

Причинами низкой платежеспособности являются:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- нерациональная структура оборотных средств;
- излишки товаров и пр.

Рассматривая показатели ликвидности, следует иметь в виду, что их величина является довольно условной, так как ликвидность активов и срочность обязательств по бухгалтерскому балансу можно определить весьма приблизительно. Кроме того, следует учитывать тот факт, что в составе показателя текущей ликвидности (в составе текущих активов) берутся в расчет и такие активы, степень ликвидности которых весьма сомнительна. Радикальное повышение точности оценки ликвидности достигается в ходе внутреннего анализа на основе данных аналитического бухгалтерского учета.

Анализ финансового состояния предприятия необходимо проводить в совокупности: рассчитывая изменения всех рассмотренных выше показателей, как абсолютных, так и относительных.

Подводя итоги проведенного исследования, разумно было бы предложить отдельным предприятиям:

- в первую очередь изменить отношение к управлению производством;
- осваивать новые методы и технику управления;
- усовершенствовать структуру управления;
- самосовершенствоваться и обучать персонал;
- совершенствовать кадровую политику;
- продумывать и тщательно планировать политику ценообразования;
- изыскивать резервы по снижению затрат на производство;
- активно заниматься планированием и прогнозированием управления финансами предприятия.

Для успешного проведения финансового анализа и достижения финансовой устойчивости предприятий, прежде всего необходимо провести ряд мероприятий, таких как:

- подготовка соответствующих специалистов в области аудита, анализа и бухгалтерского учета;
- создание консалтинговых организаций, специализированных в предоставлении консультаций по вопросам учета и анализа, а также организаций, предоставляющих соответствующие услуги;

- поскольку учетно-аналитическая информация необходима правительству для контролирования инфляции, поддержания социальной стабильности в обществе, обеспечения экономического роста, увеличения налоговых поступлений и др., возникает необходимость принятия соответствующих нормативных актов, обязывающих предприятия проведение финансового анализа.

В своей многогранной деятельности предприятия могут сталкиваться с проблемами связанными с банкротством, вызванным несостоятельностью. Во избежание последующих нежелательных явлений предприятиям необходимо проанализировать и диагностировать свою деятельность, заранее продумать шаги по финансовому оздоровлению, необходимость которого приобретет актуальность в обозримом будущем.

Ամփոփում

Յուրաքանչյուր կազմակերպության գործունեություն կապված է նրա ֆինանսական դրության հետ, ինչով էլ պայմանավորվում է վերջինիս վերլուծության կարևորությունը: Նախկապես մեծ է նրա դերը շուկայական հարաբերությունների անցնելու պայմաններում: Ֆինանսական դրության արտաքին արտազդուումն է հանդիսանում դրա վճարունակությունը, ինչն ենթին՝ ֆինանսական կարևորությունը: Իր գոյությունը պահպանելու համար, կազմակերպությունը պետք է ապահովի կայուն վճարունակությունը կարծաժամակա ժամանակահատվածում, այսինքն՝ լինի ֆինանսական կայուն: Առավել ամբողջական կազմակերպության ֆինանսական կայունությունը կարող է բացահայտվել հաշվեկշիռի ակտիվները և պասիվների հոդվածների միջև հավասարակշռության ուսումնասիրման հիման վրա: Վճարունակության գնահատումն իրականացվում է ակտիվների իրացվելիության բնութագրման հիման վրա: Կազմակերպության ֆինանսական դրության վերլուծությունն անհրաժեշտ է անցկացնել համատեղորեն՝ հաշվարկելով բոլոր բացարձակ և հարաբերական ցուցանիշների փոփոխությունները: Արդյունավետ ֆինանսական վերլուծություն անցկացնելու և կազմակերպության ֆինանսական կայունությունն ապահովելու համար անհրաժեշտ է իրականացնել մի շարք միջոցառումներ, ինչպիսիք են համապատասխան մասնագետների պատրաստումը, կոնսալտինգային կազմակերպությունների ստեղծումը և այլն:

Примечание

1. Савицкая Г.В., Экономический анализ, стр. 449
2. www.docflow.ru/analytic_full.asp?param=30821
3. В этой и последующих таблицах использованы данные НСС НКР
4. СК – собственный капитал, ЗК – заемный капитал, ТО – текущие обязательства, ДО – долгосрочные обязательства, Б – валюта нетто- баланса
5. Канке А.А., Кошечая И.П., Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, стр. 234.
6. Савицкая Г.В., Анализ хозяйственной деятельности предприятия.

Լիտերատուրա

1. Աւարբեյլյան Կ.Ս., Կազմակերպության տնտեսական գործունեության վերլուծություն, Ուս. ծննդաթիվ. Եր.: Ջանգալ – 97, 2006, - 256 էջ.
2. Канке А.А., Кошечая И.П., Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Уч. Пособие, М., Форум: Инфра, М., 2004. 288с. (Проф. образование).
3. Любушин Н.П., Комплексный анализ хозяйственной деятельности: Уч. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М., ЮНИТИ – ДАНА, 2005, 448с.
4. Налетова И.А., Анализ финансово-хозяйственной деятельности, Учебно-методич. Пособие, М., Форум: Инфра, М., 2004, 128с. (Проф. образование).
5. Савицкая Г.В., Анализ хозяйственной деятельности предприятия, Уч. 3-е изд., перераб. и доп., М., Инфра, М., 2004, 425с. (Высшее образование).
6. Савицкая Г.В., Экономический анализ, Уч. 10-е изд., испр., М., Новое знание, 2004, 640с. (Эк. образование).
7. Теория анализа хозяйственной деятельности: Уч./ под общ. Ред. Кравченко Л.И., 2-е изд., перераб. И доп. Мн: Новое знание, 2004, 384 с.
8. ԼՂՏ ԱվԾ, ԼՂՏ ֆինանսների վիճակագրություն, վիճակագրական ժողովածու, 2002-2006:
9. www.docflow.ru/analytic_full.asp?param=30821