

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье показывается зависимость финансового положения предприятия и его перспектив от методики анализа этого положения, позволяющей получить достоверные и точные оценки. В ней говорится, что методики, базирующиеся на анализе абсолютных и относительных финансовых показателей предприятия, не отвечают целям объективной оценки положения предприятия в конкурентной борьбе. В статье формулируются методические положения получения и анализа интегральных показателей финансового положения предприятия.

The article provides evidence on company's financial condition and its perspectives dependence on methodic of analysis this condition, which permissive to get reliable and exact assessments. It is stated, that the methodic on basis the analysis absolute and relative company's financial indicators is not satisfy to aim company's successful position on the competitive ability. In the article formulates attitudes of methodic to form and analysis the integrated indicators the company's financial condition.

Предприятия подвержены влиянию многих внутренних и внешних факторов, формирующих и оказывающих воздействие на их коммерческо-хозяйственную деятельность. Оказывают влияние и наличие политического, криминогенной, финансовой, коммерческой и других разновидностей риска. Своевременная и объективная оценка таковых факторов особо важно для руководящего персонала предприятий. Таковы оценки способствуют получению желаемых результатов в современных условиях предпринимательства, которым свойственна многогранность и сложность. Оценка деятельности есть важное условие совершенствования и развития предприятия [23], активное средство контроля и планирования деятельности предприятия в процессе принятия решений [9]. Всесторонняя оценка деятельности способствует управлению процессами, достижению долговременности успехов [28].

Объект исследования – оценка финансового положения предприятия.

Цель исследования – характеризовать главные черты сложившегося положения в области методики анализа финансового положения предприятия, представить теоретические положения получения интегральных показателей финансового положения, способствующих оперативной оценки положения дел, выделить рациональные способы конструирования таковых показателей.

Методы исследования – системный анализ литературных источников, синтез, сравнение, обобщение.

Черты практики оценки финансового положения

Исследователи проблем анализа финансового положения предприятий [2, 4, 16, 26, 27] в своих трудах показывают, что, зачастую, решение проблем финансового положения находится в тесной зависимости от уровня качества и результативности методики анализа. Управленческому персоналу предприятия необходима информация о многом: каково финансовое положение предприятия в настоящее время, является ли предприятие платежеспособным, имеет ли оно достаточные объемы платежных средств, каково их наличие и состояние, эффективно или неэффективно используются активы предприятия, каков состав, структура и прибыльность имеющегося в наличии капитала и многие другие вопросы, ответы на которые и должна предоставить методика анализа.

Анализ позволяет прогнозировать возможные проблемы финансового положения, способствует вскрытию резервов улучшения деятельности предприятия [19, 20, 21]. Наиболее часто вскрываются материальные, трудовые и финансовые резервы. Финансовые резервы часто показывают направления и места, где наиболее вероятны дополнительные возможности по улучшению деятельности предприятия, достижения желаемых результатов и целей на рынке. Чем оперативнее вскрываются эти дополнительные возможности, тем больше вероятность достижения лучших результатов деятельности.

Прогностический момент анализа финансового положения предприятия важен и тем, что надлежащим образом составленные прогнозы финансовых результатов позволяют определить дальнейшие направления деятельности предприятия на рынке, более обоснованно принимать многие решения, объективнее оценивать альтернативы деятельности.

Для подобных целей используются различные методики анализа финансового положения предприятия. Многие авторы [см, например 1, 3, 5, 6, 12, 13, 14, 17, 24] в своих трудах их описывают. Зачастую отмечается, что важно анализировать значения абсолютных финансовых показателей и их изменения, оказывающих наибольшее влияние на финансовое положение предприятия и перспективы его деятельности. Однако путем вычисления различных относительных финансовых показателей имеется возможность получить больше и более точную информацию о финансовом положении. На базе финансовой отчетности можно определить более ста значимых относительных показателей. Однако для характеристики финансового положения предприятия достаточно определить и проанализировать 10-15 показателей, отражающих положение дел на предприятии в области имущества, капитала и обязательств.

Направления оценки финансового положения

Модель оценки финансового положения предприятия в матричном виде в общем представлении может быть записана так:

$$E(E_1, E_2, \dots, E_n) = A_e \begin{bmatrix} E_1 \\ E_2 \\ \dots \\ E_n \end{bmatrix}, \quad (1)$$

где — $n \times n$ типа матрица коэффициентов непосредственного и взаимосвязанного влияния показателей, отражающих финансовое положение предприятия $E_1, E_2, \dots, E_n$ на показатель E .

Общая модель оценки финансового состояния предприятия, как совокупность компонентов — показателей может быть записана так:

$$M(P, S, \dots, T) = \begin{bmatrix} k_{pp} k_{ps} \dots k_{pt} \\ k_{sp} k_{ss} \dots k_{st} \\ \dots \\ k_{tp} k_{ts} \dots k_{tt} \end{bmatrix} \begin{bmatrix} P \\ S \\ \dots \\ T \end{bmatrix}, \quad (2)$$

Применение приведенных базовых моделей в конкретных условиях встречает трудности, которые являются результатом идентификации значимых факторов ситуации, адекватных реальному финансовому положению, а также ре-

зультатом первичного качественного анализа финансового положения. Безусловно, сказанное представляет собой важный этап оценок. Вместе с тем, при проведении анализа финансового положения предприятия, первоначально следует построить систему показателей, составить своеобразный их список, который отвечал бы потребностям всесторонней его оценки.

При обобщенном подходе можем выделить два направления формирования набора показателей: изолированный и универсальный.

Первое направление формирования набора показателей исходит и базируется на особенностях предприятий, их традициях и т.п., т.е. приоритетом формирования набора показателей являются особенности коммерческой хозяйственной деятельности предприятий.

Второе направление формирования набора показателей является более информативным направлением и предусматривает создание широкой системы показателей финансового состояния. Безусловно, такой подход является более рациональным направлением, ибо он не отрицает возможности формирования минимального и максимального набора показателей. Минимальный набор может быть представлен в виде обязательного набора, а максимальный набор может быть представлен и он является лишь дальнейшим развитием минимального варианта с учетом всего спектра условий и факторов коммерческой хозяйственной деятельности предприятий.

В целях широкого представления финансового положения предприятия целесообразно формирование системы оценки, первоначальными компонентами которой являются наборы частных и на их основе полученных интегральных показателей финансового положения. Схематически это может быть представлено так, как это показано на рисунке.

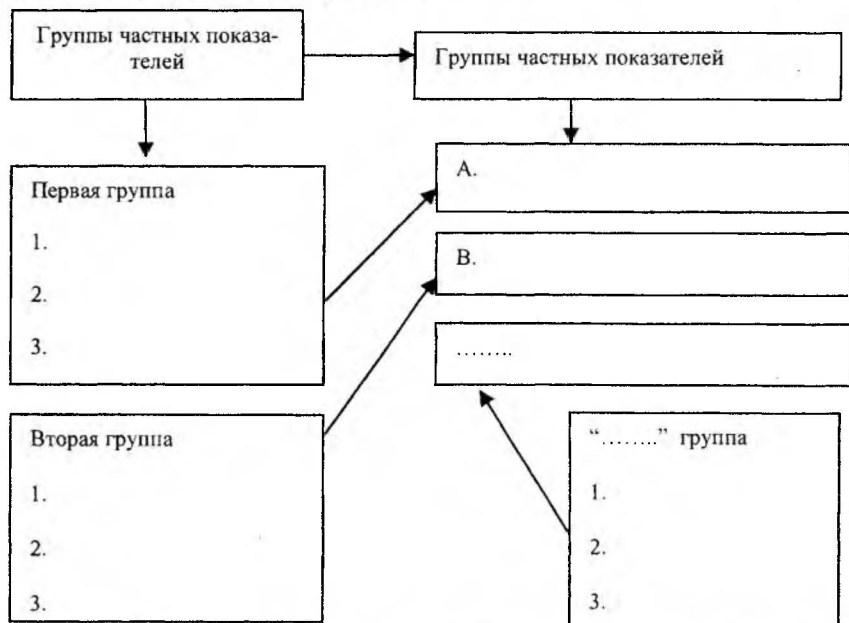


Рисунок – Иерархический принцип в оценках финансового положения предприятия

Наиболее сложные моменты иерархического принципа в оценках финансового положения предприятия – формирование наборов групп показателей и выбор оптимального метода определения интегральных показателей – главного этапа при построении сводного показателя финансового положения предприятия.

Способы объединения и анализа показателей финансового положения

Наборы частных показателей финансового положения предприятия могут быть обобщены и проанализированы различными способами и методами. Анализ литературных источников, посвященных проблемам анализа и моделирования экономических данных показывает, что пользу в этом могут принести следующие методы: диффузии; сигнальных значений; многомерной средней; стандартизации данных суммирования относительных линейных отклонений; PATTERN [см. например 7, 8, 10, 11, 18, 22, 25].

Некоторые авторы [10, 18, 22] из числа приведенных методов однозначное предпочтение отдают методу стандартизации данных. Этот метод позволяет учесть степень вариации значений показателей. Безусловно, каждому из приведенных методов свойственны свои недостатки и преимущества. Очевидно, выбор того или иного метода целесообразно связывать с целями и потребностью анализа финансового положения предприятия. В этом не менее важную роль играет стремление или не стремление к высокой точности, надежности, достоверности и т.п. оценок. Приведем краткую характеристику методов.

Метод диффузии базируется на предположении, что черты развития финансового положения предприятия характеризуются различной динамичностью и если предположить, что из числа n показателей, идентифицирующих положение соответствующей области, число k показателей отражают положительные сдвиги, можно определить индекс диффузии (DFI):

$$DFI = k : n. \quad (4)$$

Индекс диффузии и применяется для пересчета уровней показателей финансового положения. Для вычислений используется следующая формула:

$$I_{DFI_{ij}} = x_{ij} \times DFI, \quad (5)$$

где: x_{ij} – i -й уровень j -ого показателя;

$I_{DFI_{ij}}$ – i -й уровень j -ого показателя, скорректированный индексом диффузии.

Метод сигнальных значений предусматривает установление нижнего и верхнего предела толерантности показателя финансового состояния. Этот этап часто реализуется на базе метода средних величин. Дальнейшие вычисления направлены на установление отклонений от этих пределов, на оценку их вариации, моделирования. На методе средних величин базируется и метод многомерных средних. Вычисления этим методом включают следующие этапы:

Определяется средний уровень i -го показателя ($i=1,2,...,n$):

$$\bar{x}_i = \frac{1}{k} \sum_t x_{it}. \quad (6)$$

Здесь и ниже в формулах:

k – число уровней динамического ряда показателя;

x_{it} – уровень i -го показателя в периоде t .

Уровни показателя заменяются отношениями, которые определяются по формуле:

$$u_{it} = \frac{x_{it}}{x_i} \quad (7)$$

На базе отношений определяется многомерные средние:

$$\bar{u}_t = \frac{\sum_i u_{it}}{n} \quad (8)$$

Вычисление многомерных средних является последним этапом вычислений. Своими основными чертами к этому методу близок и метод суммирования относительных линейных отклонений. Ему близок и метод стандартизации данных, который тоже содействует получению интегральных, не имеющих единиц измерения показателей. Так, основными этапами вычислений методом стандартизации данных являются следующие. Если:

$\bar{x}_i$ – уровень i -го показателя в периоде t ;

$\bar{x}_i$ – средняя арифметическая этих уровней;

σ_i – стандартное отклонение этих уровней,
то нормированные отклонения будут равны:

$$u_{it} = \frac{x_{it} - \bar{x}_i}{\sigma_i} \quad (9)$$

Средняя из нормированных отклонений определяется так:

$$\bar{u}_t = \frac{\sum_i u_{it}}{n} \quad (10)$$

Вычисления средней из нормированных отклонений, являются последним этапом вычислений методом стандартизации данных (m – число показателей). Метод суммирования относительных линейных отклонений первоначально предусматривает трансформацию уровней показателей финансового состояния в вид нормированных отклонений. В общем виде вычисления этим методом проводятся в следующей последовательности:

Определяется средний уровень i -го показателя:

$$\bar{x}_i = \frac{1}{k} \sum_t x_{it} \quad (11)$$

Уровни показателя заменяются нормированными отклонениями:

$$u_{it} = \left| \frac{x_{it}}{\bar{x}_i} - 1 \right| \quad (12)$$

Определяется сумма нормированных отклонений:

$$u_t = \sum_i u_{it} \quad (13)$$

Алгоритм PATTERN (Planning Assistance Thru Technical Evaluation of Relevance Numbers) позволяет аналогично приведенным методам получить значение показателей финансового состояния, не имеющих единиц измерения. Содержание этого метода таково:

Уровни показателя заменяются относительными характеристиками:

$$S_i = \frac{x_{it}}{\sum_t x_{it}} ; \quad (14)$$

Определяется сумма относительных характеристик с учетом весовых характеристик показателей финансового положения (d_i) или без их учета:

$$u_t = \sum_i S_i \times d_i ; \quad (15)$$

$$u_t = \sum_i S_i . \quad (16)$$

Таким образом, при выборе метода обобщения показателей финансового состояния предприятия, важно учесть не только особенности и роль финансовых показателей в оценках, но и специфику методов объединения. По сути своей, приведенные методы способствуют получению интегральных показателей. Вместе с тем, если учесть особенности методов, определение и анализ интегральных показателей финансового положения может быть осуществлено методом многомерной средней. И если есть необходимость и целесообразность в анализе финансового положения предприятия отразить уровень вариации показателей, целесообразно применение метода стандартизации данных.

Надлежащим образом проведенный анализ финансового положения предприятия, содействует объективной оценке не только того, что сложилось в настоящее время, но и удостовериться в правильности принятых решений в прошлом, аргументировать многие управленческие решения. Решению тому подобных задач и призваны предлагаться в литературе различные методики анализа финансового положения предприятия.

Распространение получили методики, основанные на использовании абсолютных и относительных финансовых показателей. Для оценки финансового положения предприятия предлагается использовать 10–15 показателей, отражающих положение дел на предприятии в области имущества, капитала и обязательств. В подавляющем большинстве случаев этого достаточно. Однако, для повышения объективности оценок финансового положения предприятия целесообразно использование интегральных показателей.

Интегральные показатели есть результат объединения наборов показателей финансового положения. Пользу в этом могут принести следующие методы: диффузии; сигнальных значений; многомерной средней; стандартизации данных; суммирования относительных линейных отклонений; PATTERN. Приведенным методам свойственны свои недостатки и преимущества.

Выбор того или иного метода формирования интегральных показателей целесообразно связывать с направленностью анализа финансового положения предприятия. В наибольшей степени целесообразно использование методов многомерной средней и стандартизации данных, который дополняет первый возможностью учета вариации уровней показателей.

Список использованных источников

1. Bagdžiūnienė V. Finansinių ataskaitų analizė: esmė ir verslo situacijos. – Vilnius: Conto Litera, 2008.
2. Baležentis A., Vijeikis J. Krizės valdymo veiksniai ir priemonės Lietuvos įmonėse. // Management theory and studies for reval business and infrastructure development. – 2010. – No. 23(4). – P.10.
3. Black G. Applied Financial Accounting and Reporting. – New York: Oxford university Press, 2004.

4. Buškevičiūtė E., Mačerinskienė I. Finansų analizė. – Kaunas: Technologija, 2008.
5. Brigham E., Daves P. Intermediate Financial Management. – Thomson, South Western, 2004.
6. Boguslauskas V., Jagelevičius G. Įmonių veiklos finansinis vertinimas. – Kaunas: Technologija, 2002.
7. Damodar N. Gujarati. Basic Econometrics. Fourth edition. – McGraw Hill, 2004.
8. Edwards D., Hamson M. Guide to Mathematical Modelling. – Boca Raton, Fla., CRC Press, 1989.
9. Chan Y. Performance measurement and adaption of balanced scorecards. A survey of municipal governments in the USA and Canada. //The international Journal of Public. Sector Management. – 2004. – No. 17(3). – P. 204 – 221.
10. Čekanašius V., Murauskas G. Statistika ir jos taikymai. I dalis. Vilnius: TEV, 2000.
11. Ginevičius R., Tvaronavičienė M. Collection of business cases (finance). // Technika. – 2004. – Vol 1. – P. 2-7.
12. Gronskas V. Ekonominė analizė. - Kaunas: Technologija, 2006.
13. Haugen R., Senbet L. The insignificance of bankruptcy costs to the theory of optimal capital structure. //Journal of Finance. – 1978. – No. 70. – P. 383-393.
14. Gimžauskienė V., Klovinė L. Research of the performance measurement sistem: environmental perspective. // Engineering economics [Inžinerinė ekonomika]. – 2010. – No. 21(2). – P. 180-186.
15. Ječiuvienė M. Įmonių veiklos ekonominė analizė. – Vilnius: LKA, 2006.
16. Juozaitienė L. Įmonės finansai: analizė ir valdymas. – Šiauliai: Šiaulių universiteto leidykla, 2007.
17. Lazauskas J. Įmonių ūkinės ir komercinės veiklos ekonominė analizė. – Vilnius: Technika, 2005.
18. Levine D., Stephan D., Krehbiel T., Berenson M. Statistics for Managers using Microsoft. – Pearson Education, Inc., Upper Saddle River, New Jersey, 2005.
19. Mackevičius J. Įmonių veiklos analizė. Informacijos rinkimas, sisteminimas ir vertinimas. – Vilnius: TEV, 2007.
20. Mackevičius J. Finansinių ataskaitų auditas ir analizė. Procedūros, metodikos ir vertinimai. – Vilnius: TEV, 2009.
21. Mackevičius J., Valkauskas R. Integruota įmonės finansinės būklės ir veiklos rezultatų analizės metodika. // Verslas: teorija ir praktika. – 2010. – Nr. 11(3). – P. 213-221.
22. Martišius S., Kėdaitis V. Statistika. I dalis. Statistinės analizės teorija ir metodai. - Vilnius: Vilniaus universiteto leidykla, 2010.
23. Najmi M., Kehoe D. The role of performance measurement systems in promoting greality development beyond ISO 9000. // International Journal of Operations a Production Management. – 2001. – No. 21(½). – P. 159-172.
24. Palepu K., Healy M., Bernard L. Business Analysis and Valuation. Using Financial Statements. – Thomson, South-Western, 2004.
25. Parker Ch. Performance measurement. // Work Study. – 2000. – No. 49(2). – P. 63-66.
26. Rutkauskas A., Stankevičius P. Finansų analizė, valdymas ir prognozavimas. – Vilnius: Vilniaus pedagoginio universiteto leidykla, 2004.
27. Slatkevičienė G., Vanagas P. Veiklos kompleksinio vertinimo sistema: sudarymo teorija ir metodai. – Kaunas: Technologija, 2001.
28. Taticchi P., Balachandran K. Foewardperformance measurement and management integrated frameworks. // International Journal of Accounting Information Management. – 2008. – No. 16(2). – P. 104 – 154.

*Г.Г. Виногоров, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ВОПРОСЫ СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ СТРАТЕГИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В статье раскрываются процессы происходящие в рыночной среде функционирования субъекта хозяйствования. Акцентируется, что методика стратегического анализа разработана недостаточно, в белорусской литературе отсутствуют прямые специальные публикации в области стратегического анализа, а в практике работы субъектов хозяйствования он применяется слабо.

В этой связи автор приводит характеристику стратегического анализа, раскрывает его отдельные стороны и основные положения.

В статье приводится перечень направлений, которые по мнению автора, должен охватывать стратегический анализ.

The article discloses the processes occurring in the market environment of the operation of the entity. It is stressed that the technique of the strategic analysis was