

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УДК 657.3:637.1

Т 53

**Толстенок Наталья Петровна**

**РАЗВИТИЕ МЕТОДИК АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ  
УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МОЛОЧНОЙ  
ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

**АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ**

на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Минск-2003

Работа выполнена в Учреждении образования "Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации"

Научный руководитель доктор экономических наук, профессор Стражев В.И., БГЭУ, кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита в отраслях народного хозяйства

Официальные оппоненты доктор экономических наук, профессор Кравченко Л.И., БГЭУ, кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита в торговле

кандидат экономических наук Коротяев С.Л., генеральный директор ЗАО АудитКонсалт, главный редактор журналов "Портфель бухгалтера", "Библиотека бухгалтера"

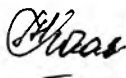
Оппонирующая организация Могилевский государственный университет продовольствия

Защита состоится 14 февраля 2003 г. в 16-30 на заседании Совета по защите диссертаций Д 02.07.03 при Белорусском государственном экономическом университете по адресу: 220070, г. Минск, Партизанский проспект, 26, зал заседаний совета университета (ауд. 205), тел. 249-51-07.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского государственного экономического университета

Автореферат разослан 13 января 2003 г.

Ученый секретарь совета по защите диссертаций



А.П.Михалке

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы диссертации.** В условиях становления социально-ориентированной рыночной экономики большую роль играет устойчивость финансового состояния предприятий, которая становится важнейшим фактором перестройки хозяйственного механизма и его успешного функционирования. Очевидно, что от финансовой устойчивости отдельных субъектов хозяйствования зависит в конечном счете финансовая стабильность всей страны. Как показывает опыт экономической работы, финансовая устойчивость многих предприятий в рамках имеющихся методик анализа раскрывается недостаточно достоверно и глубоко. Существующие методики анализа в основном ограничиваются общей оценкой и динамикой финансовых показателей и не позволяют вскрыть и изучить первичные факторы, влияющие на формирование финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Эти факторы прежде всего обусловлены особенностями натурально-вещественных процессов производства, т. е. его технологией и организацией, которые существенно отличаются в разных отраслях народного хозяйства. Поэтому для полного выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения финансовой устойчивости предприятий необходима разработка отраслевых методик ее анализа, отражающих организационно-технологическую специфику отрасли и отдельных производств. Данная специфика оказывает влияние на формирование затрат, финансовые результаты и финансовую устойчивость предприятий.

К числу важнейших отраслей народного хозяйства относится молочная промышленность, где имеются свои особенности формирования и оценки факторов финансовой устойчивости субъектов хозяйствования. Современная методика анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности Республики Беларусь должна быть ориентирована прежде всего на выявление внутрихозяйственных резервов экономического и социального развития, защиту отечественного производителя и повышение конкурентоспособности продукции.

На протяжении ряда лет проблемы анализа финансовой устойчивости рассматривались многими отечественными и зарубежными экономистами. Результаты их исследований сохраняют свою научную и практическую ценность до настоящего времени. Наиболее значимый вклад в развитие методик анализа финансовой устойчивости внесли: Абрютин М.С., Артеменко В.Г., Балабанов И.И., Беристайн Л.А., Барнгольд С.Б., Белолиницкий В.Г., Грачев А.В., Ермолович Л.Л., Ефимова О.В., Ковалев В.В., Ковбасюк М.Р., Кравченко Л.И., Крейнина М.Н., Наллий В.Ф., Панков Д.А., Патров В.В., Риншар Ж., Родионова В.М., Русак Н.А., Савицкая Г.В., Сайфуллин Р.С., Соколов Я.В., Стоянова Е.С., Стражев В.И., Федотова М.А., Хорин А.М., Шерemet A.Д. и другие. Не умаляя важности проделанной ими работы и ценности полученных результатов, необходимо отметить отсутствие комплексных исследований по совершенствованию

методики анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности.

Актуальность, научная и практическая значимость этой проблемы в современных условиях хозяйствования и недостаточно углубленная разработанность методики анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности обусловили выбор темы диссертационного исследования.

**Связь работы с крупными научными программами, темами.** Диссертационная работа является самостоятельным, целостным, законченным научным исследованием. Она выполнена в соответствии с темой научно-исследовательской работы кафедры банковского дела, анализа и аудита Учреждения образования "Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации" "Разработка методик проведения ревизий и проверок сохранности товарно-материальных ценностей в торговле, общественном питании и заготовках потребительской кооперации Республики Беларусь", зарегистрированной в Государственном реестре НИОКР № 20013431.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационной работы является развитие и совершенствование методик анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности, обеспечивающих своевременную разработку и принятие эффективных управленческих решений.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих задач:

- теоретически обосновать экономическую сущность понятий "финансовая устойчивость" и "финансовое состояние", определить их значимость и взаимосвязь;
- исследовать различные подходы к методикам анализа финансовой устойчивости субъектов хозяйствования для внешних и внутренних пользователей аналитической информации и определить концептуальные отличия с целью выработки эффективных рекомендаций по их совершенствованию и развитию;
- разработать научно обоснованные предложения по систематизации показателей изучения финансовой устойчивости предприятий, которые используются внешними и внутренними пользователями аналитической информации и совершенствованию методики их расчета и оценки;
- усовершенствовать методику экспресс-анализа финансовой устойчивости предприятий на основе исследования структуры и содержания бухгалтерского баланса;
- разработать методику построения многофакторных моделей для комплексной оценки финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности;
- разработать методику выявления внутрихозяйственных резервов укрепления финансовой устойчивости предприятий с учетом технологических особенностей молочного производства;

- исследовать действующие методики краткосрочного прогнозирования финансовой устойчивости предприятий с целью разработки рекомендаций по их совершенствованию.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования являются причинно-следственные связи (факторы), формирующие финансовую устойчивость предприятий молочной промышленности, а также направления повышения ее эффективности.

Предметом исследования являются действующие методики анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности в условиях становления социально-ориентированной рыночной экономики.

Информационной базой исследования послужила специальная экономическая литература, Законы Республики Беларусь, нормативные акты Правительства Беларуси и ряда министерств (Министерства финансов, Министерства статистики и анализа, Министерства экономики, Министерства промышленности, Министерства сельского хозяйства и продовольствия и др.), материалы исследования состояния технологии, организации и управления молочным производством.

**Методология и методы проведенного исследования.** Теоретической и методологической основой проведенного исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых в области экономического анализа, действующее законодательство Республики Беларусь и Российской Федерации по рассматриваемой проблеме, материалы научных конференций и публикации периодической печати.

В процессе исследования применялись общенаучные методы исследования (диалектика, анализ, синтез, системный и комплексный подходы и другие), специальные приемы экономического анализа и статистики (детализация, группировка, способы абсолютных и относительных разниц, балансовый метод, сравнение).

**Научная новизна и значимость полученных результатов.** Научная новизна исследования состоит в разработке теоретических положений и методических рекомендаций по совершенствованию и развитию методик анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности. К числу наиболее значимых результатов, имеющих научную новизну, относятся:

- теоретически и практически обоснована новая методика оперативного анализа финансовой устойчивости с учетом особенностей технологии и организации производства предприятий молочной промышленности, позволяющая с применением пакета Microsoft Excel более полно и своевременно выявлять и использовать внутрихозяйственные резервы укрепления финансовой устойчивости предприятия;

- разработана методика построения многофакторных моделей, которая позволяет с учетом отраслевой специфики молочной промышленности дать

комплексную оценку финансовой устойчивости предприятий исследуемой отрасли;

- определены концептуальные отличия в подходах к анализу финансовой устойчивости субъектов хозяйствования для внешних и внутренних пользователей аналитической информации, что позволило разработать обоснованные рекомендации по совершенствованию методик анализа дифференцированно для каждой категории заинтересованных лиц;

- разработаны системы показателей финансовой устойчивости, новизна которых заключается в учете требований, предъявляемых пользователями аналитической информации к методикам анализа, что позволяет полнее и глубже оценивать финансовую устойчивость субъектов хозяйствования;

- усовершенствована методика экспресс-анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности на основе построения матрицы структуры бухгалтерского баланса, что позволяет наглядно отобразить и оценить соотношения различных элементов имущества с источниками их формирования в целях определения направлений улучшения структуры активов и пассивов;

- модифицирована методика краткосрочного прогнозирования финансовой устойчивости, которая позволяет на основе анализа денежных потоков повысить точность и достоверность прогноза финансовой ситуации предприятия.

**Практическая значимость полученных результатов.** Практическое применение разработанных автором предложений по совершенствованию методик анализа финансовой устойчивости позволяет повысить эффективность управления хозяйственной деятельностью предприятий молочной промышленности.

Основные результаты проведенного исследования апробированы и внедрены в практику учетно-аналитической работы ряда предприятий молочной промышленности Гомельского и Брестского объединений "Мясомолпром", представлены в Министерство сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь для практического применения, используются в учебном процессе Учреждения образования "Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации" при изучении студентами экономических специальностей учебных дисциплин "Анализ хозяйственной деятельности", "Оценка кредитоспособности клиентов банка", "Особенности анализа хозяйственной деятельности в зарубежных странах", что подтверждается соответствующими документами.

**Экономическая и социальная значимость полученных результатов.** Экономическая значимость результатов данного исследования выражается в повышении эффективности хозяйственной деятельности предприятий молочной промышленности, в выявлении и использовании резервов укрепления финансовой устойчивости.

Содержащиеся в диссертации выводы и рекомендации могут быть также применены для дальнейшего совершенствования методик анализа финансовой устойчивости предприятий других отраслей народного хозяйства Республики Беларусь.

Социальная значимость полученных результатов заключается в создании условий для дальнейшего развития предприятий молочной промышленности, что способствует улучшению снабжения населения качественными и недорогими молочными продуктами отечественного производства.

#### **Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

- разработанная новая методика оперативного анализа финансовой устойчивости, позволяющая своевременно выявлять внутрихозяйственные резервы ее укрепления и более эффективно управлять текущей финансово-хозяйственной деятельностью предприятий молочной промышленности;
- методика построения многофакторных моделей, которая дает возможность комплексно и глубоко оценивать финансовую устойчивость предприятий с учетом их отраслевой специфики;
- научно обоснованные концептуальные различия в методических подходах к анализу финансовой устойчивости в зависимости от категории пользователей аналитической информации, что вносит определенный вклад в развитие теории финансового анализа;
- методика экспресс-анализа финансовой устойчивости субъектов хозяйствования на основе построения матриц структуры бухгалтерского баланса, позволяющая наглядно и с минимальной трудоемкостью изучить и оценить соответствие активов предприятия оптимальным источникам их формирования;
- усовершенствованная методика краткосрочного прогнозирования финансовой устойчивости субъектов хозяйствования, учитывающая преимущества различных подходов к анализу движения потоков денежных средств, что позволяет разрабатывать обоснованную систему мер по совершенствованию их управлением в краткосрочной перспективе.

**Личный вклад соискателя.** Диссертация является самостоятельным и законченным научным исследованием по проблемам развития и совершенствования методик анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности. Основные ее положения, выносимые на защиту, имеют научную новизну, практическую, экономическую и социальную значимость, разработаны соискателем лично.

**Апробация результатов диссертации.** Основные положения диссертационной работы изложены автором на научных, научно-методических и научно-практических конференциях: "Проблемы экономико-социальных преобразований на рубеже тысячелетий" (г. Гомель, 18–21 апреля 2000 г.), "Проблемы финансирования и кредитования экономики на рубеже XXI века" (г. Гомель, 21–22 декабря 2000 г.), "Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития" (г. Минск, 11–12 октября 2001 г.),

"Проблемы управления социально-экономическими процессами: опыт и перспективы" (г. Гомель, 7 февраля 2002 г.), "Социально-экономическое развитие и проблемы стабилизации экономики Республики Беларусь" (г. Бобруйск, 21–22 марта 2002 г.), "Торговля в экономической системе: теория и практика" (г. Минск, 7–8 мая 2002 г.), "Перспективы развития предпринимательских структур в приграничных регионах" (г. Гомель, 29–30 мая 2002 г.), "Проблемы современной ценовой политики: теория, методология, практика" (г. Минск, 30-31 октября 2002 г.).

**Опубликованность результатов.** Основные положения диссертационного исследования опубликованы автором в 18 работах общим объемом 68 страниц, в том числе: 5 статей в научно-практических журналах, 3 статьи в сборниках научных трудов, 3 материалы и 5 тезисов докладов на научных конференциях, 2 статьи депонированы в БЕЛИСА и аннотированы.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 167 наименований. Полный объем диссертации составляет 165 страниц, в том числе 29 таблиц и 7 рисунков на 18 страницах, 36 приложений на 46 страницах.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

**В первой главе** диссертации "*Финансовая устойчивость субъектов хозяйствования: проблемы ее оценки и пути повышения*" на основе изучения отечественных и зарубежных литературных источников, нормативных документов Республики Беларусь, Российской Федерации, опыта стран с развитой рыночной экономикой, рекомендаций Международных стандартов финансовой отчетности проанализированы различные точки зрения по вопросам сущности, содержания цели и задач анализа финансовой устойчивости предприятий.

Автором критически рассмотрен понятийный аппарат устойчивости, так как в экономической литературе часто встречаются термины, сходные по названию и общему смыслу, но отличающиеся по содержанию и сущности, например, такие как устойчивость, надежность, равновесие, стабильность.

Определены основные отличия экономических категорий "финансовое состояние" и "финансовая устойчивость" предприятия. По нашему мнению, финансовое состояние — это состояние активов и пассивов предприятия на момент составления отчетности, то есть на определенную дату, а финансовая устойчивость — тренд изменения финансового состояния. Следовательно, финансовое состояние предопределяет финансовую устойчивость субъектов хозяйствования.

Критический анализ имеющихся точек зрения ученых позволил сделать вывод об отсутствии единства взглядов относительно определения экономической сущности финансовой устойчивости предприятия. На основе изучения и



обобщения существующих в экономической литературе трактовок понятия финансовой устойчивости установлено, что их авторы выделяют такие основные ее компоненты, как: оптимальная структура и соотношение финансовых ресурсов, эффективность их использования и рентабельность предприятия. Результаты проведенного исследования позволили определить понятие финансовой устойчивости предприятия как состояние, формирование, распределение и использование его финансовых ресурсов за анализируемый период, которые обеспечивают бесперебойное функционирование предприятия, достаточную рентабельность и возможность рассчитываться по своим обязательствам в установленные сроки.

В диссертационной работе определены принципиальные отличия в концептуальных подходах к анализу финансовой устойчивости предприятий для внешних и внутренних пользователей аналитической информации, исходя из различий в целевых ориентациях и задачах, стоящих перед ними в области анализа и оценки финансовой устойчивости (табл. 1).

Таблица 1

**Концептуальные отличия в методических подходах  
внешних и внутренних пользователей аналитической информации  
к анализу финансовой устойчивости предприятия**

Параметры анализа финансовой устойчивости	Внешние пользователи	Внутренние пользователи
1. Целевая функция анализа	Принятие обоснованных решений по форме и масштабам сотрудничества с субъектами хозяйствования	Повышение эффективности управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия
2. Объекты анализа	Уровень и динамика показателей, рассчитанных по данным бухгалтерской (финансовой) и статистической отчетности	Факторы, влияющие на изменение финансовой устойчивости предприятия, и резервы ее укрепления
3. Информационная база	Бухгалтерская (финансовая) и статистическая отчетность предприятия	Первичная документация, внутренняя и внешняя отчетность предприятия и его подразделений
4. Виды анализа	Текущий финансовый анализ	Оперативный технико-экономический и текущий финансовый анализ
5. Методическое обеспечение анализа	Методика финансового анализа по данным бухгалтерской и статистической отчетности предприятия	Методики оперативного технико-экономического и текущего анализа финансовой устойчивости

Использование дифференцированного подхода к совершенствованию методик анализа финансовой устойчивости является вкладом в теорию финансового анализа и позволяет более полно и достоверно учесть запросы как внешних, так и внутренних пользователей аналитической информации.

**Во второй главе** диссертации *"Методика анализа финансовой устойчивости предприятий для внешних пользователей аналитической информации: состояние, проблемы и пути совершенствования"* рассмотрены вопросы совершенствования методики анализа финансовой устойчивости, предназначенной для внешних пользователей аналитической информации.

Исходя из дифференцированного подхода к анализу финансовой устойчивости внешними и внутренними пользователями, в данной главе диссертационного исследования разработана система показателей для внешних пользователей аналитической информации (табл. 2).

Основными критериями отбора показателей для формирования данной системы явились:

- экономическая сущность коэффициентов, характеризующих состояние и динамику хозяйственных процессов, в результатах анализа которых заинтересованы внешние пользователи;
- доступность исходных данных для расчета коэффициентов, содержащихся в бухгалтерской и статистической отчетности анализируемых предприятий.

На основе критического изучения действующих методик расчета и оценки показателей финансовой устойчивости в диссертационной работе сделаны предложения по их совершенствованию для ряда коэффициентов (текущей и абсолютной ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, маневренности собственного капитала, финансового левериджа, финансовой независимости, иммобилизации активов). Рекомендуемые меры позволяют сделать более точной и достоверной оценку финансовой устойчивости предприятия внешними пользователями аналитической информации.

Следует отметить, что отсутствие в бухгалтерской (финансовой) отчетности аналитических показателей затрудняет проведение анализа финансовой устойчивости предприятий. В связи с этим нами предлагается ввести в отечественную бухгалтерскую (финансовую) отчетность дополнительную форму "Отчет о финансовой устойчивости предприятия", где будут отражены как моментные, так и темповые показатели финансовой устойчивости. Это позволяет значительно повысить аналитичность и информативный уровень отчетности предприятия, обеспечить возможность сравнительного анализа финансовой устойчивости различных субъектов хозяйствования как для контрагентов, так и органов государственного управления.

Практика хозяйствования показывает, что внешние пользователи аналитической информации заинтересованы в проведении анализа финансовой устойчивости предприятий с минимальными затратами времени. В связи с этим в диссертационной работе предложена усовершенствованная методика экспресс-анализа финансовой устойчивости с применением графоаналитического метода. Данная методика заключается в следующем:

**Система показателей оценки финансовой устойчивости предприятия  
(для внешних пользователей аналитической информации)**

Компоненты финансовой устойчивости	Факторы, определяющие финансовую устойчивость	Показатели финансовой устойчивости
1. Достаточность активов для покрытия обязательств без нарушений производственного процесса	1.1. Наличие ликвидных активов, достаточных для покрытия обязательств	1.1.1. Коэффициент текущей ликвидности 1.1.2. Коэффициент промежуточной ликвидности 1.1.3. Коэффициент абсолютной ликвидности
	1.2. Наличие активов для обеспечения покрытия обязательств с различной степенью срочности погашения	1.2.1. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами 1.2.2. Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами
2. Обеспеченность оборотными активами, сформированными за счет собственного капитала	2.1. Наличие собственного капитала для формирования оборотных активов	2.1.1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
	2.2. Доля собственного капитала, вложенного в оборотные активы	2.2.1. Коэффициент маневренности собственного капитала
3. Независимость предприятия от привлечения внешних источников финансирования	3.1. Формирование активов преимущественно за счет собственных источников	3.1.1. Коэффициент финансовой независимости предприятия
4. Поддержание оптимальной структуры пассивов предприятия	4.1. Оптимальное соотношение заемных и собственных источников	4.1.1. Коэффициент финансового левериджа
	4.2. Привлечение заемных источников на долгосрочной основе	4.2.1. Коэффициент долгосрочности привлечения капитала
5. Наличие ресурсов для поддержания финансовой устойчивости	5.1. Эффективность хозяйствования	5.1.1. Общая рентабельность 5.1.2. Рентабельность продаж (продукции) 5.1.3. Рентабельность собственного капитала 5.1.4. Оборачиваемость активов

- активы предприятия дифференцируются по степени убывания ликвидности, а пассивы — по степени возрастания долгосрочности их привлечения;
- строится матрица финансовой устойчивости с помощью графоаналитического метода, отражающая соответствие удельных весов различных элементов активов и пассивов предприятия.

Применение предлагаемой методики экспресс-анализа позволяет наглядно и с минимальной трудоемкостью оценить финансовую устойчивость субъектов хозяйствования и сделать соответствующие выводы по результатам проведенного исследования.

Для анализа финансовой устойчивости внешними пользователями аналитической информации, как правило, используются многочисленные коэффициенты. Учитывая многообразие показателей, различия в уровне их критических оценок и высокую степень сложности принятия решений в условиях многокритериальной задачи, актуальной проблемой является придание оценке финансовой устойчивости обобщающего комплексного характера. С этой целью в диссертационной работе предложена разработанная автором методика построения многофакторных моделей, состоящая из следующих этапов:

- отбор коэффициентов, интегрируемых в формулу расчета комплексного показателя (Z-счет);
- определение весовых значений коэффициентов для каждого из отобранных показателей;
- построение формулы расчета интегрального показателя для комплексного анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия (Z-счета), которая в нашем случае получила следующее выражение:

$$Z = 0,16x_1 + 0,90x_2 + 1,10x_3 + 0,25x_4 ,$$

где  $x_1$  — коэффициент текущей ликвидности;

$x_2$  — коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

$x_3$  — коэффициент мобильности активов;

$x_4$  — коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами.

- расчет критического уровня интегрального показателя (Z-счета), который в построенной модели равен 1,01 (если Z больше 1,01, то предприятие финансово устойчиво).

Использование предложенной методики позволяет комплексно изучить и оценить финансовую устойчивость предприятия по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, что весьма важно для принятия обоснованных решений различными категориями внешних пользователей аналитической информации: органами государственного управления, контрагентами, инвесторами и кредиторами.

**В третьей главе** *"Развитие методики анализа финансовой устойчивости предприятий для внутренних пользователей аналитической информации"* рассмотрена методика анализа финансовой устойчивости предприятий для внутренних пользователей, разработаны рекомендации, позволяющие углубить дан-

ную методику до уровня оперативного выявления внутрихозяйственных резервов, вытекающих из особенностей технологии и организации производства молочной промышленности, а также повысить эффективность управления денежными потоками.

Исходя из требований, предъявляемых к анализу финансовой устойчивости внутренними пользователями аналитической информации, в диссертационной работе построена система показателей (табл. 3), а также разработаны рекомендации по совершенствованию методики их расчета и оценки.

Таблица 3

**Система показателей оценки финансовой устойчивости предприятия  
(для внутренних пользователей аналитической информации)**

Компоненты финансовой устойчивости	Факторы, определяющие финансовую устойчивость	Показатели финансовой устойчивости
1. Минимизация продолжительности операционного цикла предприятия	1.1. Период оборота элементов оборотных активов с учетом технологических особенностей предприятия	1.1.1. Оборачиваемость элементов оборотных активов 1.1.2. Продолжительность операционного цикла
2. Платежеспособность предприятия	2.1. Приток и отток денежных средств	2.1.1. Коэффициент общей платежеспособности 2.1.2 Коэффициент срочной платежеспособности
3. Минимизация удельного веса краткосрочных обязательств в пассивах	3.1. Формирование активов преимущественно за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств	3.1.1. Доля краткосрочных обязательств в валюте баланса
4. Формирование оборотных активов, связанных с процессом производства, за счет собственных источников	4.1. Обеспеченность предприятия собственными источниками оборотных средств для формирования запасов	4.1.1. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами
5. Оптимальная структура активов	5.1. Использование активов предприятия преимущественно для производственной деятельности	5.1.1. Доля имущества производственного назначения в валюте баланса
	5.2. Достаточная доля оборотных активов в валюте баланса	5.2.1. Коэффициент мобильности активов

Отбор показателей для данной системы произведен исходя из применяемых источников информации (бухгалтерская (финансовая) и внутренняя отчетность, данные регистров аналитического учета), а также использования знаний особенностей технологических процессов исследуемой отрасли, что недоступно внеш-

ним пользователям аналитической информации. Применение разработанных рекомендаций позволило повысить качество и информативность результатов анализа финансовой устойчивости на уровне субъектов хозяйствования.

Для внутренних пользователей аналитической информации весьма важно определить резервы укрепления финансовой устойчивости предприятия и разработать меры по их реализации. Для этого необходимо изучить и оценить первичные факторы, связанные с технологическим процессом производства. Важнейшим из них являются материальные производственные затраты, составляющие 81% в себестоимости продукции предприятий молочной промышленности. В связи с этим в качестве одного из направлений развития и совершенствования финансового анализа в диссертационной работе предлагается методика углубленного оперативного анализа финансовой устойчивости с учетом технологических особенностей предприятий молочной промышленности, представленная на рисунке.



**Структурно-логическая модель определения резервов роста показателей финансовой устойчивости предприятия**

Данная методика включает разработанный автором технико-экономический анализ материальных производственных затрат с учетом специфики конкретного производства, углубленный до изучения таких первичных факторов, как механическая загрязненность молока, его бактериальная обсемененность, кислотность, жирность и содержание белка. Ее использование позволяет своевременно выяв-

лять и изучать глубинные (первичные) факторы, формирующие финансовую устойчивость и изыскивать резервы ее укрепления.

Предложенные в диссертации структурно-логические аналитические модели материальных производственных затрат положены в основу разработки методики оперативного анализа финансовой устойчивости предприятия с использованием пакетов программного обеспечения "Microsoft Excel". Применение системы электронных таблиц дает возможность автоматизировать производимые в ходе анализа расчеты, что позволяет без увеличения трудоемкости аналитических работ глубже и точнее исследовать влияние первичных факторов на изменение уровня показателей финансовой устойчивости и принятия обоснованных стратегических и тактических управленческих решений.

В современных условиях хозяйствования важной задачей является предвидение финансовой ситуации в будущем. На основе критического изучения имеющихся теоретических разработок отечественного и зарубежного передового опыта аналитической работы автором усовершенствована методика краткосрочного прогнозирования финансовой устойчивости предприятия, в основу которой положен углубленный анализ различных видов положительных и отрицательных потоков денежных средств. Предложенная методика обладает такими преимуществами, как более полное использование в расчетах данных о сложившемся уровне расчетной дисциплины отдельных контрагентов, дифференцированный подход к оценке перспектив реализации продукции, обеспеченной и необеспеченной заказами и др.

С целью обобщения и аналитической группировки информации, необходимой для прогнозирования потоков денежных средств, автором разработаны формы внутренней отчетности предприятия, позволяющие осуществлять расчеты без трудоемкой обработки данных первичных бухгалтерских документов.

Применение предлагаемой нами методики позволяет внутренним пользователям аналитической информации точнее оценивать и прогнозировать финансовую устойчивость предприятия в перспективе, что в конечном итоге повышает качество и эффективность финансового менеджмента на уровне субъектов хозяйствования.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследование проблем развития и совершенствования методик анализа финансовой устойчивости в условиях становления социально-ориентированной рыночной экономики позволило сделать следующие основные выводы и предложения:

1. Одним из условий финансовой устойчивости субъектов хозяйствования является своевременное выявление и реализация внутрихозяйственных резервов. Для этого необходимо вскрыть и изучить глубинные (первичные) факторы, связанные с учетом технологических особенностей производства продукции, обуславливающие улучшение финансово-хозяйственной деятельности пред-

приятня. Поэтому, в целях обеспечения эффективности управления финансовой устойчивостью и использования резервов ее укрепления, в диссертационном исследовании разработана методика оперативного анализа финансовой устойчивости с учетом технологических особенностей предприятий молочной промышленности. Автором предложена методика расчета резервов укрепления финансовой устойчивости с использованием пакетов Microsoft Excel и применением структурно-логических моделей анализа материальных производственных затрат. Это позволяет своевременно выявлять и мобилизовывать внутрихозяйственные резервы укрепления финансовой устойчивости и разрабатывать меры по их использованию [8].

2. Изучение отечественных и зарубежных литературных источников по вопросам оценки финансовой устойчивости субъектов хозяйствования позволило сделать вывод, что для ее полного и достоверного анализа необходим расчет значительного количества разноплановых показателей. Это ведет к существенному увеличению затрат времени и к снижению достоверности выводов по результатам проведенного анализа. Во избежание вышеуказанных недостатков необходимо придание оценке финансовой устойчивости предприятий комплексного характера. В связи с этим на основе критического изучения возможностей применения в условиях Республики Беларусь используемых за рубежом многомерно-дискриминантных моделей (Альтмана, Лиса, Конана-Гольдера, Таффлера) в диссертационном исследовании автором разработана новая методика построения многофакторных моделей с использованием метода суммы мест, основанная на ранжировании показателей финансовой устойчивости.

Данная методика позволяет комплексно изучить и оценить финансовую устойчивость предприятия и повысить эффективность принимаемых управленческих решений [5, 7, 9].

3. Изучение теории и практики финансового анализа предприятий Республики Беларусь и зарубежных стран позволило разработать концептуальные различия в подходах к методике анализа финансовой устойчивости для внешних и внутренних пользователей аналитической информации. Исходя из этого, нами научно обоснованы и предложены методики анализа финансовой устойчивости в зависимости от категорий заинтересованных юридических лиц, основываясь на различиях в целях и задачах такого анализа, информационной базе и степени ее доступности, что является значительным вкладом в развитие теории финансового анализа [1, 12, 13, 16, 17].

4. В работе исследованы финансовые коэффициенты и предложены системы показателей для оценки финансовой устойчивости субъектов хозяйствования, сформированные с учетом концептуальных различий в целях и задачах анализа, а также доступности его информационной базы для внутренних и внешних пользователей аналитической информации. Кроме того, разработаны направления по совершенствованию методик расчета и оценки отдельных коэффициентов: текущей и абсолютной ликвидности, обеспеченности собствен-



ными оборотными средствами, маневренности собственного капитала, финансового левериджа, финансовой независимости, иммобилизации активов, обрачиваемости элементов оборотных активов и др., что позволяет глубоко и достоверно оценить финансовую устойчивость предприятия с учетом требований заинтересованных субъектов хозяйствования [2, 6, 10, 11].

5. Актуальной проблемой обеспечения эффективного управления финансово-экономической деятельностью предприятия является своевременная и достоверная оценка финансовой устойчивости как самого субъекта хозяйствования, так и его потенциальных контрагентов. В связи с этим нами предлагается методика экспресс-анализа финансовой устойчивости с применением графоаналитического метода, которая предполагает построение матриц структуры бухгалтерского баланса путем дифференциации активов с расположением их в порядке убывания ликвидности, и пассивов, расположенных в порядке возрастания долгосрочности их привлечения. Сопоставление удельного веса соответствующих групп активов и пассивов позволяет наглядно изучить степень оптимальности сложившейся структуры источников формирования активов предприятия, что дает возможность с минимальной трудоемкостью определить и оценить его финансовую устойчивость [14, 15, 18].

6. Важной проблемой развития и совершенствования методики анализа финансовой устойчивости предприятия является ее достоверная оценка на перспективу. Для этого автором разработана методика краткосрочного прогнозирования денежных потоков, основанная на изучении и объединении преимуществ различных подходов к их анализу. Предлагаемая методика дает возможность углубить и сделать более достоверными прогнозные расчеты, принимая во внимание весь комплекс условий и предпосылок, оказывающих влияние на финансово-хозяйственную деятельность предприятий. Применение усовершенствованной методики анализа и прогнозирования денежных потоков позволяет внутренним пользователям аналитической информации изучать и определять финансовую устойчивость предприятия не только на конкретную дату, но и в краткосрочной перспективе [3, 4].

Выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе, дают возможность повысить уровень экономической эффективности управления хозяйственной деятельностью предприятий молочной промышленности.

## СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Толстенок Н.П. Содержание понятия финансовой устойчивости, как объекта учета и анализа // Бухгалтерский учет и анализ. — 2000. — № 8. — С. 48–50.

2. Толстенок Н.П. Финансовая устойчивость предприятия: ее оценка при помощи показателей структуры капитала // Агрэоэкономіка. — 2001. — № 2. — С. 8–10.

3. Толстенок Н.П. Сравнительная оценка существующих методик анализа финансовой устойчивости предприятий и их преимущества и недостатки // *Агроэкономика*. — 2001. — № 4. — С. 12–13.
4. Толстенок Н.П. Методика оперативного анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности // *Агроэкономика*. — 2001. — № 10. — С. 28–31.
5. Толстенок Н.П. Совершенствование информационного обеспечения и действующего инструментария анализа финансовой устойчивости // *Агроэкономика*. — 2002. — № 2. — С. 19–21.
6. Толстенок Н.П. Показатели рентабельности в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия // *Общество в условиях трансформации социально-экономической системы: проблемы экономики и права: Сб. науч. трудов / Моск. ин-т прав. эк-ки*. — М., 2001. — Ч. 1. — С. 179–184.
7. Толстенок Н.П. Методика косвенного анализа критического уровня финансовой устойчивости путем оценки инфляционных издержек (на примере предприятий молочной промышленности) // *Общество в условиях трансформации социально-экономической системы: проблемы экономики и права: Сб. науч. трудов / Моск. ин-т прав. эк-ки*. — М., 2002. — Ч. 4. — С. 172–178.
8. Толстенок Н.П. Методика расчета резервов повышения показателей финансовой устойчивости субъектов хозяйствования (на примере предприятий молочной промышленности) // *Общество в условиях трансформации социально-экономической системы: проблемы экономики и права: Сб. науч. трудов / Моск. ин-т прав. эк-ки*. — М., 2002. — Ч. 5. — С. 108–110.
9. Толстенок Н.П. Применение математических методов для анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности Республики Беларусь // *Проблемы управления социально-экономическими процессами: опыт и перспективы: Материалы науч.-практ. конф. / Междунар. ин-т труд. и соц. отнош. Гомельский фил.* — Гомель, 2002. — С. 287–289.
10. Толстенок Н.П. Факторный анализ динамики показателей финансовой устойчивости субъектов хозяйствования: проблемы и пути их решения // *Социально-экономическое развитие и проблемы стабилизации экономики Республики Беларусь: Материалы науч.-практ. конф. / Бел. гос. экон. ун-т. Бобруйский фил.* — Бобруйск, 2002. — С. 893–895.
11. Толстенок Н.П. Проблемы использования индексов цен при факторном анализе показателей финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности // *Проблемы современной ценовой политики: теория, методология, практика: Материалы Междунар. науч.-практ. семинара / Бел. гос. экон. ун-т*. — Минск, 2002. — С. 136–137.
12. Толстенок Н.П. Экономическая интерпретация понятия финансовой устойчивости // *Проблемы экономико-социальных преобразований на рубеже тысячелетий: Тез. докл. респ. науч. конф., Гомель, 18–21 апр. 2000 г. / Гомельский кооп. ин-т*. — Гомель, 2000. — С. 55–56.

13. Толстенок Н.П. Финансовая устойчивость, как критерий инвестиционной привлекательности предприятия // Проблемы финансирования и кредитования экономики на рубеже XXI века: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф., Гомель, 21–22 дек. 2000 г. / Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины. — Гомель, 2000. — С. 31–32.

14. Толстенок Н.П. Методологические вопросы классификации систем финансовой отчетности для стратегии устойчивого развития Республики Беларусь // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 11–12 окт. 2001 г.: В 3 т. / Науч.-исслед. ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь. — Минск, 2002. — Т. 3. — С. 19–21.

15. Толстенок Н.П. Применение методов экспресс-оценки финансовой устойчивости предприятий в целях рационализации хозяйственных связей // Торговля в экономической системе: теория и практика: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 7–8 мая 2002 г. / Бел. гос. экон. ун-т. — Минск, 2002. — С. 193–195.

16. Толстенок Н.П. Основы дифференцированного подхода к применению методики анализа финансовой устойчивости предпринимательских структур // Перспективы развития предпринимательских структур в приграничных регионах: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф., Гомель, 29–30 мая 2002 г. / Гомельский облисполком. Бел. торг.-экон. ун-т потреб. кооп. — Гомель, 2002. — С. 43–44.

17. Толстенок Н.П. Правовая природа и соотношение понятий "несостоятельность" и "банкротство" / Гомельский кооп. ин-т. — Гомель, 2000. — 7 с. — Деп. в БелИСА 02.04.01. — № Д200124 // Реферативный сборник непубликуемых работ. — Мн., 2001. — Выпуск 1(20). — С. 91.

18. Толстенок Н.П. К вопросу сущности бухгалтерской отчетности и требований международных стандартов, предъявляемых к ней / Гомельский кооп. ин-т. — Гомель, 2000. — 9 с. — Деп. в БелИСА 02.04.01. — № Д200125 // Реферативный сборник непубликуемых работ. — Мн., 2001. — Выпуск 1(20). — С. 89.

## РЭЗЮМЕ

Таўсцянок Наталля Пятроўна

**Развіцце методык аналізу фінансавай устойлівасці  
прадпрыемстваў малочнай прамысловасці**

**Ключавыя словы:** фінансавая ўстойлівасць, ліквіднасць, плацежаздольнасць, рэнтабельнасць, справаздачнасць, унутраныя і знешнія карыстальнікі аналітычнай інфармацыі, цяжучы аналіз, аператыўны аналіз, шматфактарныя мадэлі, грашовыя патокі.

**Аб'ектам даследавання** з'яўляюцца прычынна-выніковыя сувязі (фактары), якія фарміруюць фінансавую ўстойлівасць прадпрыемстваў малочнай прамысловасці, а таксама напрамкі павышэння яе эфектыўнасці.

**Прадметам даследавання** з'яўляюцца дзеючыя методыкі аналізу фінансавай устойлівасці прадпрыемстваў малочнай прамысловасці ва ўмовах станаўлення сацыяльна-арыентаванай рыначнай эканомікі.

**Мэта даследавання** – развіцце і удасканалванне методык аналізу фінансавай устойлівасці прадпрыемстваў малочнай прамысловасці, што забяспечваюць своечасовую распрацоўку і прыняцце эфектыўных упраўленчых рашэнняў.

**Метады праведзенага даследавання:** агульнанавуковыя метады даследаванняў (дыялектыка, аналіз, сінтэз, сістэмны і комплексны падыходы і іншыя), спецыяльныя прыемы эканамічнага аналізу і статыстыкі (дэталізацыя, групоўка, спосабы абсалютных і адносных розніц, балансавы метады, параўнанне).

**Навуковая цэлізна атрыманых вынікаў** заключаецца ў распрацоўцы тэарэтычных палажэнняў і практычных рэкамендацый па ўдасканалванні і развіцці методык аналізу фінансавай устойлівасці прадпрыемстваў малочнай прамысловасці з выкарыстаннем дыферэнцыраванага надыходу для ўнутраных і знешніх карыстальнікаў аналітычнай інфармацыі шляхам стварэння метадыкі экспрэс-аналізу фінансавай устойлівасці, будовы шматфактарных мадэлей для комплекснай ацэнкі фінансавай устойлівасці, правядзенне аператыўнага тэхніка-эканамічнага аналізу матэрыяльных вытворчых выдаткаў прадпрыемства для выяўлення і рэалізацыі рэзерваў росту фінансавай устойлівасці, а таксама выкарыстанне ўдасканаленай метадыкі прагназіравання грашовых патокаў.

**Ступень выкарыстання:** вынікі даследавання прадстаўлены ў Міністэрства сельскай гаспадаркі і харчавання Рэспублікі Беларусь, выкарыстоўваюцца ў практыцы эканамічнай работы на прадпрыемствах малочнай прамысловасці Гомельскай і Брэсцкай абласцей і ў навучальным працэсе пры падрыхтоўцы спецыялістаў вышэйшай кваліфікацыі ва Установе адукацыі "Беларускі гандлева-эканамічны ўніверсітэт спажывецкай кааперацыі".

**Галіна прымянення** – у практычнай дзейнасці спецыялістамі і кіраўнікамі прадпрыемстваў малочнай прамысловасці Рэспублікі Беларусь і іншых галін народнай гаспадаркі, а таксама ў навучальным працэсе вышэйшых навучальных устаноў Рэспублікі Беларусь.

**РЕЗЮМЕ***Толстенок Наталья Петровна***Развитие методик анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности**

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность, рентабельность, отчетность, внутренние и внешние пользователи аналитической информации, текущий анализ, оперативный технико-экономический анализ, многофакторные модели, денежные потоки.

**Объектом исследования** являются причинно-следственные связи (факторы), формирующие финансовую устойчивость предприятий молочной промышленности, а также направления повышения ее эффективности.

**Предметом исследования** является действующие методики анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности в условиях становления социально-ориентированной рыночной экономики.

**Целью исследования** является развитие и совершенствование методик анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности, обеспечивающих своевременную разработку и принятие эффективных управленческих решений.

**Методы проведенного исследования:** общенаучные методы исследований (диалектика, анализ, синтез, системный и комплексный подходы и другие), специальные приемы экономического анализа и статистики (детализация, группировка, способы абсолютных и относительных разниц, балансовый метод, сравнение).

**Научная новизна полученных результатов** состоит в разработке теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию и развитию методик анализа финансовой устойчивости предприятий молочной промышленности с применением дифференцированного подхода для внутренних и внешних пользователей аналитической информации путем создания методики экспресс-анализа финансовой устойчивости, построения многофакторных моделей для комплексной оценки финансовой устойчивости, проведение оперативного технико-экономического анализа материальных производственных затрат предприятия для выявления и реализации резервов роста финансовой устойчивости, а также использование усовершенствованной методики прогнозирования денежных потоков.

**Степень использования:** результаты исследования представлены в Министерство сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь, используются в практике экономической работы на предприятиях молочной промышленности Гомельской и Брестской областей и в учебном процессе при подготовке специалистов высшей квалификации в Учреждении образования "Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации".

**Область применения:** в практической деятельности специалистами и руководителями предприятий молочной промышленности Республики Беларусь и других отраслей народного хозяйства, а также в учебном процессе высших учебных заведений Республики Беларусь.

## RESUME

*Tolstenok Natalia Petrovna***The Development of Analysis Techniques of Financial Stability  
of Dairy Industry Enterprises**

**Key words:** financial stability, liquidity, solvency, profitability, reporting, internal and external users of analytical information, current analysis, operational technical and economic analysis, multifactor models, cash flows.

**The Object of Research** is cause and effect relations (factors) creating financial stability of dairy industry enterprises and directions of raising its efficiency.

**The Subject of Research** is current analysis techniques of financial stability of dairy industry enterprises in conditions of making socially-oriented market economy.

**The Aim of Research** is the development and perfection of analysis techniques of financial stability of dairy industry enterprises, ensuring the development and making efficient management decisions.

**Research methods:** general scientific research methods (dialectics, analysis, synthesis, systems and integrated approaches and others), special methods of economic analysis and statistics (detailing, grouping, methods of absolute and relative differences, balance method, comparison).

**The Scientific Novelty of The Results Obtained** consists in working out theoretical statements and practical recommendations for perfecting and developing analysis techniques of financial stability of dairy industry enterprises applying differentiated approach for internal and external users of analytical information by creating express-analysis techniques of financial stability, building multifactor models for all-round estimation of financial stability, making operational technical and economic analysis of enterprises production costs to reveal reserves of increasing financial stability and also to apply improved of cash flows forecasting technique.

**The Degree of Application:** the results of research have been submitted to the Ministry of Agriculture and Food of the Republic of Belarus and used at the dairy industry enterprises of Gomel and Brest regions and in training high qualification specialists in Establishment of Education "Belarusian trade and economic university of consumer cooperation".

**The Field of Application:** in practical activity by specialists and executives of dairy industry enterprises of the Republic of Belarus and other branches of national economy and also in teaching in higher educational establishments of the Republic of Belarus.

# Лист исправлений в автореферат диссертации

Толстенок Натальи Петровны

1. На оборотной стороне обложки должность официального оппонента к.э.н. Коротаева С.Л. читать: генеральный директор ЗАО АудитКонсульт, главный редактор журналов «Портфель бухгалтера», «Библиотека бухгалтера».

Соискатель

Н.П.Толстенок

Ученый секретарь

совета по защите

диссертации



А.П.Михалкевич

Подписано в печать 10.01.2003 г. Формат 60x84/16.

Бумага тип. № 1. Гарнитура Таймс.

Усл. печ. л. 1.4. Тираж 100 экз. Заказ № 50-01-03

Учреждение образования

«Белорусский торгово-экономический университет  
потребительской кооперации»

Лицензия ЛП № 112 от 30.12. 02.

220049, г. Гомель, пр. Октября, 50

Отпечатано на «Ризографе» БТЭУ

220049, г. Гомель, пр. Октября, 50