

СРАВНЕНИЕ ОТЕЧЕСТВЕННОГО И ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИЙ

И.И. ДЕМКО

*Львовский институт банковского дела
Университета банковского дела Национального банка Украины,
г. Львов, Украина*

Введение. Финансовое состояние – это важная характеристика экономической деятельности предприятий во внешней среде. Оно в значительной степени определяет рыночную стоимость предприятий, конкурентоспособность, деловой потенциал, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы предприятий и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

Экономический анализ финансового состояния предприятий использует весь комплекс доступной информации, носит оперативный характер и полностью подчинен воле руководства предприятием. Только такой анализ дает возможность реально оценить состояние дел на предприятиях, исследовать структуру себестоимости не только всей выпущенной и реализованной продукции, но и себестоимости отдельных ее видов, состав коммерческих и управленческих расходов, позволяет с особой точностью изучить характер ответственности должностных лиц за соблюдением разделов бизнес-плана.

Среди ученых, уделивших значительное внимание исследованию финансового состояния предприятий, следует выделить таких, как И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, Ю. Бригхем, Л. Гапенськи, Т. Р. Карлин, В.В. Ковалев, М. Крейнина, Г.В. Савицкая, В.Т. Савчук, А.С. Стоянова и др.

Вопросам анализа финансового состояния предприятий посвящено множество трудов авторов разных стран. В Украине исследования по этому вопросу отражены в трудах С. Ф. Покропивного, А.М. Поддерьогина, Т.Г. Бенья, С.Б. Бабы, В.М. Родионова, М.А. Федотова и других.

При существенном расширении прав предприятий в области финансово-экономической деятельности значительно возрастает роль своевременного и качественного анализа финансового состояния предприятий, оценки их ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости и поиска путей повышения и укрепления финансовой стабильности.

Систематический анализ финансового состояния предприятий, его платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости необходим еще и потому, что доходность любого предприятия, размер его прибыли во многом зависят от его платежеспособности. Учитывают финансовое состояние предприятия и банки, рассматривая режим его кредитования и дифференциацию процентных ставок.

В современных условиях каждое предприятие должно четко ориентироваться в сложном лабиринте рыночных отношений, правильно оценивать производственный и экономический потенциал, стратегию дальнейшего развития, а также финансовое состояние как своего предприятия, так и предприятий-партнеров.

Именно этим обуславливается необходимость и практическая значимость систематической оценки финансового состояния предприятий, которой принадлежит существенная роль в обеспечении его устойчивого финансового состояния.

Результаты и их обсуждение. Финансовое состояние субъектов хозяйствования – это показатель их финансовой конкурентоспособности, т.е. кредитоспособности, платежеспособности, выполнения обязательств перед государством и другими предприятиями.

Обзор экономической литературы позволяет сделать вывод, что как в трактовке сущности финансового состояния, так и в определении состава показателей и их критических значений наблюдаются разногласия. Большинство авторов (Ф.Ф. Бутинец, Е.В. Мних, А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Т.Д. Костенко, Е.О. Пидгора, В.С. Рижиков) определяют финансовое состояние как меру обеспеченности предприятия необходимыми финансовыми ресурсами для своевременности расчетов [1; 2].

В научных источниках внимание в определении финансового состояния предприятий обращено не только на обеспеченность необходимыми финансовыми ресурсами, целесообразность и эффективность их размещения и использования, является важным, но и на платежеспособность предприятий, их финансовую устойчивость [3].

Достаточно полным и, на наш взгляд, более широким понятием является определение сущности данного понятия Я. Коробовым, который утверждает, что «финансовое состояние предприятий – это сложная, интегрированная по многим показателям характеристика качества их деятельности. Финансовое состояние предприятий можно определить как меру обеспеченности предприятий необходимыми финансовыми ресурсами и степень рациональности их размещения для осуществления эффективной хозяйственной деятельности и своевременных денежных расчетов по своим обязательствам» [2].

Проанализировав трактовки сущности финансового состояния предприятий, пришли к выводу, что среди ученых нет единого мнения относительно сущности финансового состояния. Именно поэтому данная проблема является актуальной для исследования.

На наш взгляд, финансовое состояние предприятий – это сложная экономическая категория, отражающая качественную сторону их деятельности, определяет реальную и потенциальную способность обеспечивать финансирование операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, соответствующий уровень саморазвития предприятий, достижения ими краткосрочных и стратегических целей и своевременность денежных расчетов по своим обязательствам. Количественно он измеряется системой показателей, на основании которых осуществляется оценка финансового состояния.

Информационной базой анализа финансового состояния является бухгалтерская финансовая отчетность, то есть система показателей, отражающих имущественное и финансовое состояние предприятий на конкретную дату. Состав, содержание, требования и другие основы бухгалтерской отчетности регламентированы Законом Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине» [4].

Надо отметить, что в определенных случаях для анализа финансового состояния предприятия мало только бухгалтерской отчетности, особенно для инвесторов. Поэтому П(С)БУ предусматривает составление примечаний к формам бухгалтерской отчетности, позволяющих внешним пользователям финансовой информации подробно ознакомиться с финансовым состоянием предприятия.

Помимо финансовой отчетности используется информация, которая доступна только внутренним пользователям, т.е. подразделениям и работникам предприятия. Каждый из них использует ту информацию, которая ему необходима для принятия соответствующих управленческих решений. Так, руководителю финансового отдела важно знать реальную оценку деятельности своего предприятия и его финансового состояния, руководителю маркетингового отдела нужна своя информация для разработки стратегии выхода на рынок и т.д. [5].

Основными задачами анализа финансового состояния предприятий является изучение и оценка:

- показателей платежеспособности;
- показателей финансовой устойчивости;
- показателей деловой активности;
- показателей деятельности на рынке и сотрудничества с финансовыми учреждениями;
- показателей качества управления.

В современных условиях хозяйствования анализ финансового состояния – необходимая составляющая процесса управления предприятием. Главным направлением его практической реализации является выявление возможностей повышения эффективности функционирования предприятий, определение перспектив их развития.

Анализ финансового состояния предприятий показывает, по каким конкретным направлениям надо проводить аналитическую работу, дает возможность выявить наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции в финансовом состоянии каждого из предприятий в частности.

Результаты финансового анализа дают ответ на вопрос, какие важнейшие средства следует применять для улучшения финансового состояния предприятий в конкретный период их деятельности.

Если предприятие достигает в этих направлениях необходимых параметров, то финансовое состояние предприятия считается стабильным. Финансовое состояние предприятия не может быть устойчивым, если оно не получает прибыли в размерах, обеспечивающих необходимый прирост финансовых ресурсов, направленных на укрепление материально–технической базы предприятий и их социальной сферы.

Если предприятие работает ритмично, выпускает рентабельную продукцию, успешно ее продает, оно, как правило, имеет необходимые средства для платежей. Однако нередки случаи, когда предприятие, которое хорошо работает, испытывает финансовые трудности. Это объясняется тем,

что финансовое состояние зависит не только от доходов или наличия средств, но и от того, насколько рационально и эффективно используются средства, то есть от качества самой финансовой работы.

Для комплексного анализа финансового состояния предприятий необходимо оценить тенденции наиболее общих показателей, с разных сторон характеризующих финансовое состояние предприятия. Показателями и факторами надлежащего финансового состояния предприятий, в частности, могут быть: стойкая платежеспособность, эффективное использование капитала, своевременная организация расчетов, наличие стабильных финансовых ресурсов [6].

Наиболее общими показателями комплексной оценки финансового состояния предприятий являются показатели доходности и рентабельности. Значение имеет анализ структуры доходов предприятий и оценка взаимосвязи прибыли с показателями рентабельности.

Анализ финансового состояния предполагает проведение анализа деятельности предприятия по определенным направлениям. Эти направления отличаются в отечественной практике и зарубежном опыте, что представлено на рисунке. В практике украинских ученых достаточно широко применяются горизонтальный, вертикальный, факторный, сравнительный и коэффициентный анализы. При этом анализ проводится как по абсолютным, так и по относительным показателям.

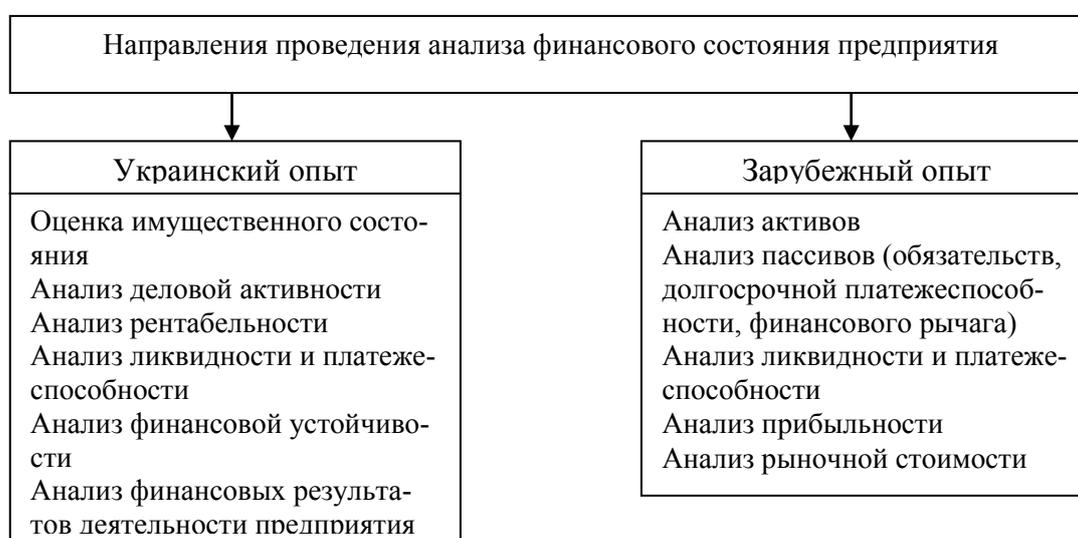


Рисунок – Направления проведения анализа финансового состояния предприятия

В зарубежной практике анализ финансового состояния проводится преимущественно путем коэффициентного анализа (*ratio analysis*) по отдельным направлениям. Это позволяет анализировать различные предприятия, несмотря на масштабы их деятельности, определяя эффективность и прибыльность их деятельности. Предпочтение отдается проведению сравнительного анализа (данные предприятия сравниваются с установленными нормативам или показателям предприятий-конкурентов), трендового анализа (*trend analysis*), который включает в себя вертикальный анализ (*common – suze analysis*), горизонтальный анализ относительных показателей (*percent change analysis*). Широко применяется также факторный анализ, особенно с помощью модели Дю Понта [7].

Сравним методики расчета показателей финансового состояния предприятия по отдельным направлениям отечественных и зарубежных авторов. В таблицах 1 – 4 представлена их сравнительная характеристика.

Согласно данным, представленным в таблице 1, оценки активов предприятий по зарубежной и отечественной методике достаточно отличаются. Так, в зарубежном опыте в качестве характеристики имущественного состояния предприятия выступают показатели оборачиваемости, определяющие эффективность использования вложенного капитала в производственный процесс [8]. В отечественном опыте, кроме определенного подхода, существует также оценка имущественного состояния, которая включает в себя расчет показателей годности основных фондов предприятия, загруженность оборотных и определяет общую обеспеченность предприятий активами для осуществления производственной деятельности [9].

Таблица 1 – Анализ оборачиваемости активов (*assets managment*)

Название показателя	Формула для расчета		Характеристика
	Отечественный опыт	Зарубежный опыт	
Коэффициент оборачиваемости необоротных активов	Выручка от реализации продукции / сумма необоротных активов	Выручка от реализации продукции / стоимость основного капитала	Характеризует эффективность использования необоротных активов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Чистая выручка от реализации продукции / Среднегодовая сумма дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность / Годовой объем продаж	Характеризует эффективность кредитной политики предприятия, скорость оплаты предоставленных услуг, товаров
Коэффициент оборота кредиторской задолженности	Чистая выручка от реализации продукции / Среднегодовая сумма кредиторской задолженности	Себестоимость реализованных товаров / Кредиторская задолженность	Характеризует скорость оборота задолженности предприятия
Коэффициент оборачиваемости основных средств	Чистая выручка от реализации продукции / Среднегодовая стоимость основных средств	Выручка от реализации продукции / Среднегодовая стоимость основных средств	Характеризует скорость оборота основных средств
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	Объем реализованной продукции за период / Средняя сумма оборотных средств за тот же период	Выручка от реализации продукции / Текущие активы – Текущие пассивы	Отображает скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за отчетный период

Рентабельность предприятий – это относительный показатель эффективности работы предприятий, который в общей форме вычисляется как отношение прибыли к затратам (ресурсам). Рентабельность имеет несколько модифицированных форм в зависимости от того, какие именно прибыль и ресурсы (затраты) используют в расчетах (табл. 2).

Показатели рентабельности являются обязательными элементами анализа финансового состояния предприятия.

Система показателей рентабельности, используемая в украинской практике хозяйствования, не всегда отражает реальные тенденции развития предприятий, делая затруднительным анализ результатов их хозяйственной деятельности и процесс принятия управленческих решений. Например, при анализе показателей рентабельности капитала по П(С)БУ Украины, несмотря на наличие чистой прибыли в отчетном периоде, показатель «Нераспределенная прибыль предыдущих периодов (непокрытый убыток)» может быть отрицательным. Это возникает, когда величина убытков предыдущего периода не покрывает прибыли отчетного. При этом, если размер уставного и другого капитала небольшой, а размер убытков «съедает» собственные источники капитала, значение «Собственный капитал» будет отрицательным. В таком случае теряется экономический смысл показателя рентабельности даже при наличии прибыли в отчетном периоде.

В зарубежной практике используется ряд показателей, позволяющих частично устранить вышеуказанные недостатки. В росте прибыли заинтересованы как предприятие, так и государство. На предприятиях прирост прибыли достигается не только благодаря увеличению трудового вклада коллектива предприятий, но и за счет многих других факторов [9]. Именно поэтому на каждом предприятии необходимо систематически анализировать формирование, распределение и использование прибыли. Этот анализ чрезвычайно важен и для внешних субъектов (местных бюджетов, финансовых и налоговых органов, банков).

Таблица 2 – Анализ рентабельности (*profitability*)

Показатель	Формула для расчета		Характеристика
	Отечественный опыт	Зарубежный опыт	
Рентабельность собственного капитала (<i>Return on equity (ROE)</i>)	Чистая прибыль / Собственный капитал * 100%	Чистая прибыль / Средняя собственного капитала	Характеризует прибыльность собственного капитала
Рентабельность активов (<i>Return on assets (ROA)</i>)	Чистая прибыль / Активы * 100%	Чистая прибыль / Общая сумма активов	Показывает общую доходность использования имущества предприятия
Рентабельность продаж (<i>Gross profit margin</i>)	Чистая прибыль / Выручка от реализации * 100%	Валовая прибыль / Выручка от реализации	Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции

Подходы зарубежных и отечественных авторов для определения доходности деятельности предприятия являются аналогичными и отличаются только в методах определения и расчета размера прибыли предприятия, что вызвано особенностями налогового, бухгалтерского учета зарубежных стран. Любого пользователя финансовой отчетности, прежде всего, интересует вопрос о ликвидности и платежеспособности предприятия. Для этого по данным баланса предприятия определяют комплекс оценочных показателей [8]. Определение ликвидности и платежеспособности в зарубежной практике объединяются в один блок анализа (табл. 3).

Таблица 3 – Анализ ликвидности и платежеспособности (*liquidity and solvency*)

Показатель	Формула для расчета		Характеристика
	Отечественный опыт	Зарубежный опыт	
Коэффициент текущей ликвидности (<i>current liquidity</i>)	(Оборотные активы + Расходы будущих периодов) / (Текущие обязательства + Доходы будущих периодов)	Текущие активы / Текущие пассивы	Характеризует способность покрывать текущие обязательства за счет оборотных средств
Коэффициент быстрой ликвидности (<i>quick liquidity, acid test</i>)	(Оборотные активы – Запасы + Расходы будущих периодов) / (Текущие обязательства + Доходы будущих периодов)	Текущие активы – среднегодовая стоимость основных средств / Текущие пассивы	Характеризует способность предприятия покрывать текущие обязательства наиболее ликвидной частью оборотных активов
Коэффициент абсолютной ликвидности (<i>cash ratio</i>)	Денежные средства и их эквиваленты / (Текущие обязательства + Доходы будущих периодов)	Денежные средства и их эквиваленты / Текущие пассивы	Характеризует способность предприятия покрывать наиболее срочные обязательства за счет денежных средств, эквивалентов и краткосрочных финансовых инвестиций
Коэффициент маневренности капитала (<i>net working capital to total assets</i>)	Собственные оборотные средства / Собственный капитал	Собственные оборотные средства / Совокупные активы	Характеризует долю капитала вложенного в оборотные активы

Для этого обычно используются коэффициенты быстрой и текущей ликвидности, методика расчета практически совпадает с отечественной практикой.

Анализ относительных величин, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, совпадает с анализом пассивов в зарубежной практике.

Кроме общих показателей, характеризующих зависимость предприятия от внешнего финансирования, используются также показатели покрытия процентов по заимствованиям – процесс обслуживания долга. В зарубежном опыте одним из основных направлений анализа финансового состояния предприятий является анализ их рыночной стоимости (табл. 4).

Таблица 4 – Анализ финансовой устойчивости (*debts management ratios, long-term solvency*)

Показатель	Формула для расчета		Характеристика
	Отечественный опыт	Зарубежный опыт	
Коэффициент финансовой зависимости (<i>Total debt ratio</i>)	Всего источников средств / собственный капитал	Совокупные пассивы / Совокупные активы	Характеризует уровень финансирования активов за счет обязательств
Коэффициент финансовой активности (финансовый рычаг, коэффициент финансового риска) (<i>Debt-equity ratio</i>)	Привлеченные средства / Собственный капитал	Общая задолженность / собственный капитал	Характеризует уровень зависимости предприятия от внешних агентов
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (<i>Long-term debt ratio</i>)	Долгосрочные обязательства / Долгосрочные обязательства + Собственный капитал	Долгосрочные обязательства / Долгосрочные обязательства + Собственный капитал	Показывает долю привлеченного капитала в перманентном капитале предприятия

Довольно часто реальная стоимость фирмы значительно меньше ее рыночной стоимости. Развитый фондовый рынок зарубежных стран создает возможность повышения стоимости компании за счет гудвила, тогда как у украинских предприятий такая возможность отсутствует.

Анализ рыночной стоимости производится с помощью расчета и анализа следующих показателей:

- доходность акций (*Price – earnings ratio*) – определяет, какая часть от чистой прибыли поступает на одну выпущенную акцию, определяется делением чистой прибыли на количество выпущенных акций;

- коэффициент «цена / денежный поток» (*price / cash flow*) – определяет доходность акции за денежными потоками, которые проходят через предприятие при его деятельности, на одну акцию;

- коэффициент рыночной цены (*market – to – book value*) – характеризует в какой степени рыночная цена акции превышает ее балансовую стоимость и определяется соответствующим соотношением [9].

Выводы. Таким образом, наблюдается определенное отличие в перечне показателей для определения финансового состояния предприятий и методах расчета подобных показателей. Кроме того, выходные данные (финансовая отчетность) для расчета данных показателей отличаются от отечественной финансовой отчетности, что вызвано различиями в проведении учета операций в процессе производственной деятельности предприятия.

Необходимо отметить, что недостатками методик диагностики финансового состояния как отечественных, так и зарубежных авторов, является игнорирование отраслевых особенностей. Так, применение в Украине некоторыми экономистами международных систем оценок финансового состояния, неадаптированных к условиям отечественной экономики, как следствие, вызывает принятие неправильных управленческих решений, использования в низкорентабельных направлениях деятельности, утверждение стратегии развития предприятия, не соответствующей современным реалиям развития ситуации на рынке.

К преимуществам зарубежных методик можно отнести их конкретность и определенность в количественном составе показателей и интерпретации их результатов, упрощенность таких методик анализа и оценки финансового состояния предприятий.

Украинские методики анализа финансового состояния наоборот характеризуются значительным отличием среди различных авторов в наборе показателей для анализа того или иного направления и разнообразной их комбинацией. Таким образом, отечественная методика требует унификации, уменьшения количества анализируемых показателей. При этом необходимо отдавать пред-

почтение расчёту тех показателей, которые имеют наибольшую содержательность и необходимость для аналитика.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бутинець, Ф.Ф. Економічний аналіз: навч. посібник / Ф.Ф. Бутинець. – Житомир: Рута, 2003. – 680с.
2. Мних, Є.В. Фінансовий аналіз: навч. посібник/ Є.В. Мних, Н.С. Барабаш. – К.: Київ. нац. торг-еконост-т, 2010 – 412 с.
3. Удосконалення організації обліку, аналізу і аудиту фінансового стану суб'єктів господарювання: монографія / авт. кол.; за ред. д-ра екон. наук, проф. Б.Ф. Усача. – К.: УБС НБУ, 2011. – 352 с.
4. Закон України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» від 16.07.1999 р.
5. Болюх, М.А. Економічний аналіз / М.А. Болюх, В.З. Бурчевський. (Електронний ресурс). – Режим доступу : <http://studentbooks.com.ua/content/view/167/39/1/1/>.
6. Шурпенкова, Р.К. Організаційні підходи до методики аналізу фінансового стану суб'єктів господарювання / Р.К. Шурпенкова // Вісник Житомирського державного технологічного університету : економічні науки. – 2010. – № 3 (53). – С. 121 – 131.
7. Черниш, С.С. Проблеми застосування методик аналізу фінансового стану на вітчизняних підприємствах / Черниш С.С. // Інноваційна економіка, 2012. – № 5 – С.31.
8. Литвин, Б.М. Фінансовий аналіз: навч. посіб. для студ. вищ. навч. закладів / Б.М. Литвин, М.В. Стельмах. – К.: Хай-Тек, 2008. – 335 с.
9. Бусургіна, М.А. Порівняння вітчизняного та зарубіжного досвіду аналізу фінансового стану підприємства / М.А. Бусургіна (Електронний ресурс). – Режим доступу : http://www.rusnauka.com/16_ADEN_2011/Economics/10_83909.doc.htm.

COMPARISON OF DOMESTIC AND FOREIGN EXPERIENCE ANALYSIS OF THE FINANCIAL CONDITION OF COMPANIES

I.I. DEMKO

Summary

The work deals with the theoretical generalization of scientific and methodical approaches to definition of essence of the financial state of enterprises, the analysis of the financial status of economic entities in the system of analysis of economic activity of enterprises.

In modern conditions of managing the financial analysis is a necessary component of the process of enterprise management. The main focus of its practical implementation is to identify opportunities to enhance the functioning of enterprises, determination of the prospects of their development.

The technique of carrying out financial analysis of domestic and foreign practices, it is proved that the analysis of financial state enterprises domestic authors have a number of drawbacks, namely: do not take into account industry specifics of the studied enterprises, the lack of sufficient information on the assessment of the significant factors, inadequate and flawed rationale intervals for certain financial ratios, the problem of obtaining accurate and relevant for calculations of financial information.

Key words: analysis, financial condition, the company, the coefficients, efficiency, financial information.

© Демко І.І.

Поступила в редакцію 16 септембля 2013г.