

Греченюк Антон Владимирович

кандидат экономических наук,
начальник отдела по организации
научной и международной деятельности
Курской академии государственной
и муниципальной службы

Греченюк Ольга Николаевна

кандидат экономических наук,
старший преподаватель кафедры
региональной экономики и менеджмента
Юго-Западного государственного университета

ОБЗОР И СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ В РОССИЙСКОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЕ

Аннотация:

В статье на основе обобщения и систематизации материалов учебных изданий рассмотрены основные направления анализа финансового состояния коммерческой организации: анализ ликвидности, анализ финансовой устойчивости, анализ оборачиваемости активов (деловой активности), анализ рентабельности. По каждому из направлений определены сходные и отличительные черты в подходах к проведению анализа, что позволит учащимся лучше понять и усвоить его основные принципы, а также избежать некоторого непонимания в изучении методик различных авторов.

Ключевые слова:

финансовое состояние, коммерческая организация, финансовый анализ, показатели, ликвидность, финансовая устойчивость, рентабельность, оборачиваемость.

Grechenyuk Anton Vladimirovich

PhD in Economics,
Head of the Department for Organization of
Scientific and International Activity,
Kursk Academy of State
and Municipal Service

Grechenyuk Olga Nikolaevna

PhD in Economics,
Senior Lecturer, Regional Economics
and Management Department,
Southwest State University

THE REVIEW AND SYSTEMATIZATION OF APPROACHES TO THE FINANCIAL ANALYSIS OF PROFIT ORGANIZATIONS IN RUSSIAN COURSE BOOKS

Summary:

Basing on generalization and systematization of textbook materials the article discusses the main areas of financial analysis of profit-making organizations: liquidity analysis, financial stability analysis, analysis of asset turnover (business activity), cost-benefit analysis. For each of the areas the authors identify similar and distinctive features in the approaches to the financial analysis, which will allow students to comprehend and learn better its basic principles, and to avoid some confusion in the study of techniques developed by various authors.

Keywords:

financial condition, profit organization, financial analysis, performance, liquidity, financial strength, profitability, turnover.

На текущий момент написано большое количество учебников и учебных пособий по анализу финансового состояния коммерческой организации. В целом основные направления и содержание анализа финансового состояния коммерческой организации у большинства авторов сходны, но некоторые представления в подходах имеют отличия, что может вызвать определенные трудности в понимании материала при его изучении. Поэтому возникает необходимость в систематизации и обобщении. Проведем сравнительный анализ подходов российских авторов к оценке финансового состояния коммерческой организации, выявим сходства и отличительные особенности.

Практически во всех учебниках и учебных пособиях, так или иначе затрагивающих вопросы оценки финансового состояния коммерческой организации, выделяют четыре основных направления анализа финансового состояния организации:

1. Анализ ликвидности.
2. Анализ финансовой устойчивости.
3. Анализ оборачиваемости активов (деловой активности).
4. Анализ рентабельности.

Каждое из этих направлений анализа финансового состояния организации включает набор показателей, который в большей или меньшей степени отличается в зависимости от точки зрения конкретного автора. Рассмотрим сходные черты и отличительные особенности проведения анализа финансового состояния организации по каждому из выявленных направлений.

1. Анализ ликвидности. Выделяют три основных показателя ликвидности и платежеспособности коммерческой организации, которые представлены абсолютно во всех учебниках и учебных пособиях:

1) коэффициент абсолютной ликвидности (также называется коэффициент срочной ликвидности):

$$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить на дату составления баланса за счет денежной наличности и краткосрочных финансовых вложений;

2) коэффициент быстрой ликвидности (коэффициент промежуточной ликвидности, промежуточный коэффициент ликвидности, коэффициент критической ликвидности):

$$\frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и поступлений от дебиторов;

3) коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия):

$$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Показывает, насколько оборотные активы организации покрывают величину краткосрочных обязательств.

Достаточно часто принято величину краткосрочных обязательств уменьшать на величину доходов будущих периодов и оценочных обязательств.

Для каждого из рассмотренных выше показателей ликвидности и платежеспособности имеется нормативное значение. Причем нормативные значения у различных авторов несколько отличаются, но в целом коэффициент абсолютной ликвидности должен быть больше 0,2, коэффициент быстрой ликвидности – больше 0,7, а коэффициент текущей ликвидности – больше 2.

Далее практически каждый из авторов добавляет еще один или несколько коэффициентов, относящихся, по его мнению, к коэффициентам ликвидности. Наиболее распространенным из них является коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами [1; 2; 3; 4; 5]:

$$\frac{\text{Собственные оборотные средства (Чистый оборотный капитал)}}{\text{Оборотные активы}}$$

Встречаются и другие показатели ликвидности и платежеспособности:

1. Чистый оборотный капитал (чистые оборотные активы) [6; 7].

2. Общий коэффициент ликвидности [8; 9]:

$$\frac{A1+0,5 \times A2+0,3 \times A3}{P1+0,5 \times P2+0,3 \times P3}$$

(расшифровку обозначений в данной формуле представим позже при рассмотрении методики анализа ликвидности баланса).

3. Коэффициент маневренности функционирующего капитала [10; 11; 12]:

$$\frac{\text{Медленно реализуемые активы (запасы + НДС + долгосрочная дебиторская задолженность + прочие оборотные активы)}}{\text{Чистый оборотный капитал (оборотные активы – краткосрочные обязательства)}}$$

4. Коэффициент ликвидности запасов [13; 14]:

$$\frac{\text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

5. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности [15].

6. Доля оборотных средств в активах [16] и др.

Еще одним популярным направлением оценки ликвидности и платежеспособности является методика анализа ликвидности баланса, основанная на абсолютных показателях. Она предполагает сравнение четырех групп активов (сгруппированных по степени убывающей ликвидности) с четырьмя группами пассивов (сгруппированных по степени срочности их погашения). В учебной литературе в зависимости от мнения авторов наполняемость отдельных групп активов и пассивов может незначительно меняться, но в целом активы и пассивы группируются следующим образом.

Совокупная величина активов по степени ликвидности разделяется на: наиболее ликвидные активы А1 (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения), быстрореализуемые активы А2 (краткосрочная дебиторская задолженность), медленно реализуемые активы А3 (запасы, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность и прочие оборотные активы), трудно реализуемые активы А4 (I раздел баланса «Внеоборотные активы»).

Пассивы группируются по степени срочности их оплаты на следующие группы: наиболее срочные обязательства П1 (кредиторская задолженность), краткосрочные пассивы П2 (краткосрочные кредиты и займы и прочие краткосрочные обязательства), долгосрочные пассивы П3 (долгосрочные обязательства, доходы будущих периодов, оценочные обязательства), постоянные пассивы П4 (III раздел баланса «Капитал и резервы»).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq P1$; $A2 \geq P2$; $A3 \geq P3$; $A4 \leq P4$. Невыполнение какого либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Данная методика представлена во всех учебных изданиях, касающихся оценки финансового состояния коммерческой организации.

2. Анализ финансовой устойчивости. В учебной литературе выделяют достаточно большое количество показателей финансовой устойчивости с различными интерпретациями соотношения разнообразных элементов капитала и активов. Обобщая многообразие коэффициентов, можно сгруппировать их в две группы.

Первая группа – это показатели соотношения элементов капитала (структуры капитала). В данной группе представлены коэффициенты, которые рассчитываются как отношения различных элементов капитала. К основным из них относятся:

1. Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости):

$$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$$

Показывает, как часть активов организации финансируется за счет собственного капитала.

2. Коэффициент финансовой зависимости (коэффициент концентрации привлеченного капитала, коэффициент заемного капитала):

$$\frac{\text{Заемный капитал (долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства)}}{\text{Капитал}}$$

Показывает долю заемного капитала. По нашему мнению, данный коэффициент дублирует предыдущий – в сумме они равны единице, поэтому их совместное использование не имеет смысла. Нужно использовать или первый, или второй (лучше первый).

3. Коэффициент финансовой устойчивости:

$$\frac{\text{Собственный капитал + Долгосрочные обязательства}}{\text{Капитал}}$$

Показывает, какая часть капитала организации привлечена на длительный срок.

4. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансирования):

$$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Показывает, как соотносятся заемный и собственный капиталы организации. Также встречаются варианты соотношения собственного и заемного капиталов, то есть обратного коэффициента.

Некоторые авторы предлагают использовать коэффициенты финансовой устойчивости, отражающие зарубежные подходы к анализу финансового состояния организации.

Вторая группа – это показатели финансирования активов. Они представляют собой соотношение собственных оборотных средств (собственный капитал минус внеоборотные активы) к различным элементам активов и капитала. В данном случае в числителе, как правило, используются именно собственные оборотные средства, а не чистый оборотный капитал. К наиболее распространенным из них относятся:

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{(собственный капитал – внеоборотные активы)}} \\ \text{Оборотные активы}$$

Показывает, какая часть оборотных активов сформирована за счет собственного капитала.

2. Коэффициент маневренности собственного капитала:

$$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{(собственный капитал – внеоборотные активы)}} \\ \text{Собственный капитал}$$

Показывает, как часть собственного капитала направляется на финансирование оборотных активов.

3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования:

$$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{(собственный капитал – внеоборотные активы)}} \\ \text{Запасы}$$

Показывает, как часть запасов финансируется за счет собственного капитала.

Так же, как и по показателям ликвидности, каждый коэффициент финансовой устойчивости имеет нормативное значение.

Еще одним направлением оценки финансовой устойчивости является методика анализа финансовой устойчивости по абсолютным показателям. Данная методика предполагает расчет трех абсолютных показателей финансовой устойчивости и дальнейшее их сопоставление с величиной запасов для определения степени финансовой устойчивости. Представление данной методики несколько различается в зависимости от автора, но упрощенно она выглядит следующим образом.

Сначала производят расчет трех абсолютных показателей:

1. Наличие собственных оборотных средств:

$$\text{СОС} = \text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}$$

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{Долгосрочные обязательства}$$

По сути, это величина чистого оборотного капитала.

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{Краткосрочные кредиты и займы} + \text{Задолженность перед поставщиками и подрядчиками}$$

Далее для определения типа финансовой устойчивости данные абсолютные показатели сравнивают с величиной запасов (З). Существует четыре типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная устойчивость. $\text{СОС} \geq \text{З}$, $\text{СД} \geq \text{З}$, $\text{ОИ} \geq \text{З}$.
2. Нормальная устойчивость. $\text{СОС} < \text{З}$, $\text{СД} \geq \text{З}$, $\text{ОИ} \geq \text{З}$.
3. Неустойчивое финансовое состояние. $\text{СОС} < \text{З}$, $\text{СД} < \text{З}$, $\text{ОИ} \geq \text{З}$.
4. Кризисное финансовое состояние. $\text{СОС} < \text{З}$, $\text{СД} < \text{З}$, $\text{ОИ} < \text{З}$.

Результаты данной методики оценки финансовой устойчивости часто противоречат результатам анализа по относительным коэффициентам.

3. Анализ оборачиваемости активов (деловой активности). По данному направлению анализа финансового состояния существенных различий между авторами практически нет. Оборачиваемость определяется коэффициентом оборачиваемости и периодом одного оборота (длительностью одного оборота). Методика расчета данных показателей также идентична. При расчете коэффициента оборачиваемости берется выручка (или себестоимость – для запасов) и делится на среднюю величину соответствующих активов. Период оборота определяется как отношение количества дней в году (365) к коэффициенту оборачиваемости соответствующего актива или как отношение средней величины соответствующего актива к выручке (себестоимости), умноженное на 365.

4. Анализ рентабельности. В данном направлении анализа финансового состояния организации также не наблюдается существенных различий в подходах российских авторов. При расчете показателей рентабельности берется какой-либо вид прибыли и делится на выручку, себестоимость или среднюю величину соответствующих активов или капитала. Общими показателями рентабельности для большинства авторов являются:

1. Рентабельность продаж – отношение прибыли от продаж или чистой прибыли к выручке.

2. Рентабельность активов – отношение чистой прибыли к средней величине активов.

3. Рентабельность собственного капитала – отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала.

4. Рентабельность инвестиций – отношение чистой прибыли к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Реже встречаются следующие показатели рентабельности:

1. Рентабельность затрат – отношение прибыли от продаж или чистой прибыли к себестоимости.

2. Рентабельность внеоборотных активов – отношение чистой прибыли к средней величине внеоборотных активов.

3. Рентабельность основных средств – отношение чистой прибыли к средней величине основных средств.

4. Рентабельность оборотных активов – отношение чистой прибыли к средней величине оборотных активов.

5. Рентабельность заемного капитала – отношение чистой прибыли к средней величине заемного капитала.

Таким образом, мы провели обобщение и систематизацию различных подходов к оценке финансового состояния коммерческой организации. Это позволит учащимся лучше понять и усвоить основные принципы проведения подобного анализа, а также избежать некоторого непонимания в изучении методик различных авторов.

Ссылки:

1. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для магистров. 2-е изд., перераб. и доп. М., 2013. 462 с.
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности : учебник. 6-е изд., перераб. и доп. М., 2008. 368 с.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник. 5-е изд., испр. М., 2014. 348 с.
4. Казакова Н.А. Финансовый анализ : учебник и практикум. М., 2014. 539 с.
5. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник. М., 2008. 424 с.
6. Казакова Н.А. Указ. соч.
7. Литовченко В.П. Финансовый анализ : учеб. пособие. 2-е изд. М., 2013. 216 с.
8. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ : учеб. пособие. М., 2007. 344 с.
9. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Указ. соч.
10. Там же.
11. Казакова Н.А. Указ. соч.
12. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ [Электронный ресурс] : электронный учебник для вузов по экон. специальности. М., 2012. 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).
13. Казакова Н.А. Указ. соч.
14. Маркарян Э.А. Финансовый анализ : учеб. пособие. 9-е изд., перераб. М., 2014. 192 с.
15. Там же.
16. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Указ. соч.

References:

1. Grigorieva, TI 2013, *Financial Analysis for Managers: assessment, prognosis: a textbook for graduate*, 2nd ed., Moscow, 462 p.
2. Dontsova, LV & Nikiforova, NA 2008, *Financial statement analysis: textbook*, 6th ed., Moscow, 368 p.
3. Efimova, OV 2014, *Financial analysis: a modern tool for economic decision-making: textbook*, 5th ed., Moscow, 348 p.
4. Kazakova, NA 2014, *Financial analysis: a tutorial and workshop*, Moscow, 539 p.
5. Kovalev, VV & Volkova, ON 2008, *Economic activity analysis: a tutorial*, Moscow, 424 p.
6. Kazakova, NA 2014, *Financial analysis: a tutorial and workshop*, Moscow, 539 p.
7. Litovchenko, VP 2013, *Financial analysis: manual*, 2nd ed., Moscow, 216 p.
8. Bank, VR, Bank, SV & Taraskina, AV 2007, *Financial analysis: manual*, Moscow, 344 p.
9. Dontsova, LV & Nikiforova, NA 2008, *Financial statement analysis: textbook*, 6th ed., Moscow, 368 p.
10. Dontsova, LV & Nikiforova, NA 2008, *Financial statement analysis: textbook*, 6th ed., Moscow, 368 p.
11. Kazakova, NA 2014, *Financial analysis: a tutorial and workshop*, Moscow, 539 p.
12. Vasilyeva, LS & Petrovskaya, MV 2012, *Financial analysis [electronic resource]: an electronic textbook for universities to ehkon. specialtie*, Moscow, 1 electron. Wholesale. disc (CD-ROM).
13. Kazakova, NA 2014, *Financial analysis: a tutorial and workshop*, Moscow, 539 p.
14. Markaryan, EA 2014, *Financial analysis: manual*, 9th ed., Moscow, 192 p.
15. Markaryan, EA 2014, *Financial analysis: manual*, 9th ed., Moscow, 192 p.
16. Dontsova, LV & Nikiforova, NA 2008, *Financial statement analysis: textbook*, 6th ed., Moscow, 368 p.