

3.3 Анализ финансового состояния

Финансовое состояние представляет собой комплексное многомерное понятие, характеризующееся целым комплексом показателей, которые отражают финансовые возможности субъекта хозяйствования, как реальные, так и потенциальные. Иначе говоря, оно в общем виде характеризует финансовую конкурентоспособность предприятия, отражающуюся в его платеже- и кредитоспособности.

Конечной целью любого хозяйствующего субъекта выступает достижение такого финансового состояния, которое бы обеспе-

чивало эффективность использования его ресурсов и позволяло в полном объеме и в срок отвечать по своим обязательствам.

Финансовое состояние представляет собой комплексную экономическую категорию, которая отражает:

- структуру собственного и заемного капитала, а также структуру его размещения между различными видами имущества;
- эффективность использования ресурсов компании;
- ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта;
- инвестиционную привлекательность предприятия и т.д.

Финансовое состояние предприятия следует рассматривать в качестве составной части экономического потенциала организации, отражающей финансовые результаты ее деятельности. Не стоит при этом и забывать и о том, что финансовое положение в значительной степени обуславливается достигнутыми за отчетный период финансовыми результатами в параллели с ликвидностью, платёжеспособностью и финансовой устойчивостью.

Финансовое состояние организации характеризуется системой индикаторов, отражающих уровень, структуру и динамику активов и источников их создания, эффективность ведения финансово-хозяйственной деятельности, при этом такая система позволяет выявить основные риски и возможности дальнейшего развития.

Для оценки финансового состояния предприятия применяется система определенных показателей, так или иначе характеризующих способность субъекта хозяйствования самостоятельно финансировать свою деятельность и своевременно рассчитываться по взятым на себя обязательствам¹.

В общем виде они представлены на рисунке 9.



Рис.9. Система показателей финансового состояния организации

Взаимосвязь блоков анализа финансового состояния организации можно представить схематично, рис.10.



Рис.10. Взаимосвязь блоков анализа финансового состояния предприятия

Основные показатели, свидетельствующие о качестве финансового состояния организации, представляют собой финансовые коэффициенты, расчет и анализ которых служит индикаторами в процессе оценки эффективности формирования и использования финансовых ресурсов.

Коэффициенты дают возможность увидеть изменения в финансовом положении или результатах производственной деятельности, помогают определить тенденции и структуру планируемых изменений. Полученная информация помогает руководству организации своевременно определить и оценить угрозы и возможности, свойственные конкретному предприятию.

Группировка основных расчётных показателей, наиболее часто используемых при проведении анализа финансового состояния субъекта хозяйствования, оценка уровня и динамики которых позволяет

Оценка ликвидности и платежеспособности

Главная цель анализа ликвидности и платежеспособности – оценить способность организации своевременно и в полном объеме исполнять свои обязательства по расчетам. Стабильная платежеспособность, позволяющая предприятию максимально корректно исполнять свои расчетные обязательства, - залог бесперебойной производственно-хозяйственной деятельности и эффективных партнерских отношений с контрагентами. Оценка может быть проведена на основе использования следующих методов:

- Поэлементного сравнения отдельных групп актива и пассива баланса;
- Расчета коэффициентов ликвидности и платежеспособности.

Основой метода поэлементного сравнения является попарное сопоставление величин отдельных групп активов и пассивов, позволяющее установить платежеспособность организации в различные периоды времени. В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения актива в денежные средства без потери стоимости, в составе имущества организации выделяют следующие группы, табл.13

Таблица 13

Группировка активов и пассивов

Группа актива	Характеристика группы	Формула	Группа пассива	Характеристика группы	Формула
A1	Наиболее ликвидные активы	Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения	П1	Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность
A2	Быстрореализуемые активы	Дебиторская задолженность	П2	Срочные обязательства или краткосрочные пассивы	Краткосрочный заемный капитал + прочие обязательства (V раздел)
A3	Медленно реализуемые активы	Запасы + налог на добавленную стоимость + прочие оборотные активы	П3	Долгосрочные пассивы (обязательства)	Итого IV раздела баланса
A4	Труднореализуемые активы	Итого I раздела баланса	П4	Постоянные пассивы	Итого III раздела баланса + доходы будущих периодов + оценочные обязательства

Для определения ликвидности баланса следует сравнить величины сформированных групп. Баланс считается абсолютно ликвидным, а организация - платежеспособной, если одновременно выполнены следующие условия:

$$\left\{ \begin{array}{l} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \leq П4 \end{array} \right.$$

Выполнение неравенства $A1 \geq П1$ говорит о платежеспособности организации на момент составления баланса и показывает, что у нее достаточно абсолютно ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств.

Выполнение неравенства $A2 \geq П2$, когда быстрореализуемые активы превышают краткосрочные пассивы, означает, что организация сохранит платежеспособность в недалеком будущем (как правило, в срок от 3 до 6 месяцев) при условии своевременных расчетов дебиторов и получения средств от продажи товаров и услуг в кредит.

Выполнение неравенства $A3 \geq П3$ свидетельствует о том, что в будущем при своевременном поступлении денежных средств за реализованную продукцию (работы, услуги) предприятие может быть платежеспособным на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса. Сравнение $A3$ и $П3$ характеризует перспективную ликвидность, на базе которой организация может прогнозировать долгосрочную платежеспособность.

Выполнение первых трех неравенств ведет к выполнению условия $A4 \leq П4$, что свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации, т.е. наличия собственных оборотных средств.

Сопоставление перечисленных групп активов и пассивов позволяет не только выявить сложившийся уровень ликвидности по состоянию на отчетную дату, но и спрогнозировать ликвидность баланса на перспективу. Например, текущая ликвидность свидетельствует о наличии у организации избытка ликвидных активов ($A1+A2$) для по-

гашения краткосрочных обязательств (П1+П2) в ближайшее время, т.е. для данной ситуации характерно выполнение неравенства:

$$A1+A2 > П1+П2$$

Перспективную ликвидность можно рассматривать как прогноз на период до одного года. Она может быть обеспечена при условии, что своевременные поступления денежных средств с учетом имеющихся материально-производственных запасов и дебиторской задолженности превысят все внешние обязательства:

$$A1+A2+A3 > П1+П2+П3.$$

Коэффициентный метод анализа ликвидности и платежеспособности базируется на группе показателей и коэффициентов. табл.14.

Таблица 14

Коэффициенты ликвидности

Наименование показателя	Формула расчета	Рекомендованное значение	Описание
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ап} = A1/(П1+П2)$	0,2 -0,7	Показывает степень обеспеченности текущих обязательств денежными средствами их эквивалентами на определенную дату
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	$K_{бл}=(A1+A2)/(П1+П2)$	0,8-1,5	Показывает степень обеспеченности текущих обязательств наиболее ликвидными активами на определенную дату
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл}=(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	1-2	показывает степень обеспеченности текущих обязательств всеми имеющимися у организации оборотными активами

Коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности могут быть рассчитаны по средним значениям за период или на установленную дату. Следует подчеркнуть, что важны не столько сами значения перечисленных коэффициентов, сколько их динамика, от-

ражающая тенденции в обеспеченности организации средствами для своевременных расчетов.

Абсолютная ликвидность означает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в настоящий момент. Коэффициент абсолютной ликвидности определяют как отношение наиболее ликвидных активов к наиболее срочным обязательствам и краткосрочным пассивам.

Нормативным значением коэффициента считается 0,2 - 0,7. Следует отметить, что слишком высокие значения коэффициента абсолютной ликвидности – от 0,8 и более – тоже плохо, и говорит о неэффективном использовании денежных средств компании.

Коэффициент критической ликвидности или промежуточный коэффициент покрытия отражает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Нормативным для коэффициента будет промежуток от 0,8 до 1,5.

Коэффициент текущей ликвидности определяет, сколько раз предприятие может погасить обязательства перед кредиторами, если переведет в денежные средства все свои оборотные активы.

Данный коэффициент показывает достаточность оборотных активов для краткосрочных обязательств. Допустимые значения коэффициента ≥ 2 .

Следует обратить внимание, что нормативные значения коэффициентов могут варьироваться довольно широко в зависимости от отрасли деятельности, от размеров предприятия, от производственного цикла.

Обладание значимыми объемами собственных оборотных средств является одним из ключевых условий развития организации, поскольку данные ресурсы могут выступать источником инвестиций в расширение и модернизацию производства, свидетельствовать о финансовой стабильности организации.

О состоянии платежеспособности организации свидетельствуют также показатели, характеризующие достаточность и подвижность собственных оборотных средств, табл.15.