

Список использованных источников

1. Киселев, В. В. Управление банковским капиталом (теория и практика) / В. В. Киселев. – Москва : Экономика, 1998. – 256 с.
2. Костерина, Т. М. Банковское дело : учебно-практическое пособие / Т. М. Костерина. – Москва : Издательский центр ЕАОИ, 2009. – 360 с.

УДК 658.1

ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ЗНАМЯ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ»)

Бабеня И.Г., ст. преп., Шаколо А.А., студ.

Витебский государственный технологический университет,

г. Витебск, Республика Беларусь

Реферат. В материалах рассмотрен методический подход к выявлению и ранжированию проблемных зон финансового состояния организации.

Ключевые слова: финансовое состояние, ликвидность, деловая активность, финансовая устойчивость, рентабельность, удаленность от порогового значения, метод чувствительности.

Специалисты выделяют несколько подходов к оценке финансового состояния организации: на основе финансовых коэффициентов, на основе анализа денежных потоков, интегральный (многофакторный) анализ, метод сравнительной рейтинговой оценки. Каждый из них имеет свои достоинства и недостатки. Наиболее распространенным является анализ финансового состояния с использованием финансовых коэффициентов. Анализ на основе финансовых коэффициентов сводится к выявлению динамики показателей и сравнении их с нормативными значениями, в случае, если такие нормативы установлены.

Предлагаемая методика анализа финансового состояния позволяет выявить динамику показателей, а также определить основные проблемные зоны. Анализ проводится по пяти группам показателей: коэффициенты ликвидности и платежеспособности, деловой активности, рентабельности, финансовой устойчивости, рыночной активности. Анализ проводится в несколько этапов.

1 этап. Выявление проблемных зон финансового состояния организации. Достигнутые значения показателей сравниваются с пороговым значением показателей методом удаленности от порогового значения. В качестве порогового значения принимаются нормативные значения показателей, при их отсутствии – рекомендуемые значения. Результаты анализа финансового состояния ОАО «Знамя индустриализации» методом удаленности приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Анализ соответствия достигнутого уровня показателей финансового состояния ОАО «Знамя индустриализации» пороговому значению

Наименование показателей	Нормативное (НЗ) или рекомендуемое (РЗ) значение	Пороговое значение показателя	Соответствие пороговому значению, в долях от 1	
			на 31.12.2015	на 31.12.2016
1	2	3	4	5
Коэффициенты ликвидности и платежеспособности				
1. Текущей ликвидности	НЗ $\geq 1,3$	1,3	0,432	0,414
2. Срочной ликвидности	РЗ $\geq 0,65$	0,65	0,282	0,320
3. Абсолютной ликвидности	НЗ $\geq 0,20$	0,20	0,0005	0,015
4. Ликвидности баланса	РЗ ≥ 1	1	0,200	0,100
Интегральная оценка			0,229	0,212
Коэффициенты финансовой независимости				
1. Финансовой независимости	РЗ $\geq 0,5$	0,5	1,230	1,202
3. Капитализации	РЗ $\leq 1,0$	1,0	1,595	1,506
4. Собственности	РЗ $\geq 1,0$	1,0	1,596	1,505

Окончание таблицы 1

1	2	3	4	5
5.Обеспеченности финансовых обязательств активами	$H3 \leq 1,0$	1,0	2,597	2,506
6. Обеспеченности собственными оборотными средствами	$H3 \geq 0,20$	0,20	-3,895	-4,285
Интегральная оценка			0,521	0,406
Коэффициенты оборачиваемости (деловой активности)				
Краткосрочных активов	$P3 \geq 4,00$	4,00	0,566	0,559
Запасов готовой продукции	$P3 \geq 6,66$	6,66	0,701	0,806
Дебиторской задолженности	$P3 \geq 10,43$	10,43	0,673	0,660
Интегральная оценка			0,647	0,675
Показатели рентабельности				
Рентабельность активов	2,96 % – 2015 г.; 1,93 % – 2016 г.		-0,388	-1,412
Рентабельность продаж	7,5 % – 2015 г.; 7,3 % – 2016 г.		0,000	0,002
Интегральная оценка			-0,194	-0,705

По группе показателей рыночной активности анализ не проводился в связи с тем, что в анализируемом периоде Общество не выплачивало дивиденды, торги с акциями на фондовом рынке не проводилась, дополнительная эмиссия акций не осуществлялась.

При установлении рекомендуемых значений показателей оборачиваемости представляется целесообразным исходить из следующего. Так как реализация продукции организации носит выраженный сезонный характер, рекомендуемая продолжительность одного оборота краткосрочных активов составляет около трех месяцев. Рекомендуемое значение коэффициента оборачиваемости запасов готовой продукции рассчитано с учетом того, что предельно-допустимый уровень запасов готовой продукции на складах организации установлен на уровне 1,8 среднемесячного объема производства. Так как организация использует метод учета выручки по начислению, с целью недопущения отвлечения денежных средств из оборота вследствие уплаты налогов с выручки до момента ее оплаты средний период погашения дебиторской задолженности должен составлять не более 35 дней. Пороговые значения показателей рентабельности приняты на уровне средних значений по данному виду экономической деятельности.

2 этап. Проверка соответствия отдельных показателей деятельности организации эталонной динамике (табл. 2).

Таблица 2 – Выявление проблемных зон финансового состояния ОАО «Знамя индустриализации» и их ранжирование

Проблемное поле	Интегральная оценка, в долях от 1		Проблемная зона	Соблюдение дополнительного условия		
	2015 г.	2016 г.		эталон	2015 г.	2016 г.
Ликвидность и платежеспособность	0,229	0,212	2	продолжительность финансового цикла $\leq$ продолжительность производственного цикла; $ЧДП \geq 0$	да да	да да
Финансовая независимость	0,521	0,406	3	эффект финансового рычага ≥ 0	нет	нет
Деловая активность	0,647	0,675	4	темп роста прибыли $\geq$ темп роста выручки $\geq$ тем роста активов	нет	нет
Рентабельность	-0,194	-0,705	1	объем производства $\geq$ точка безубыточности	нет	да

3 этап. Выявление основных факторов влияния на показатели проблемного поля методом чувствительности (табл. 3). Изменение значений факторов влияния принято на уровне $\pm 10\%$.

Таблица 3 – Изменение показателя текущей ликвидности при колебании факторов влияния на $\pm 10\%$

Факторы влияния на показатель текущей ликвидности	Прирост показателя текущей ликвидности, в % от достигнутого уровня
Стоимостная оценка на 3.12.2015 г.:	
- запасов	$\pm 4,87$
- дебиторской задолженности	$\pm 3,51$
- денежных средств и эквивалентов	$\pm 0,06$
- краткосрочных кредитов и займов	$\pm 4,59$
- краткосрочной кредиторской задолженности	$\pm 5,95$

4 этап. Определение основных направлений и разработка рекомендаций по улучшению или стабилизации финансового состояния организации.

Апробация данной методики применительно к ОАО «Знамя индустриализации» показала, что наибольшую угрозу для финансового состояния организации генерирует риск убыточности деятельности, риск потери ликвидности и снижения платежеспособности. Организация фактически балансирует на уровне точки безубыточности. Увеличивается удельный вес продукции, производимой из давальческого сырья, что позволяет загрузить мощности, но не обеспечивает приемлемый уровень рентабельности. Наибольшее влияние на изменение уровня текущей ликвидности оказывает динамика краткосрочной кредиторской задолженности, вторым по значимости фактором является оптимизация запасов в части запасов материалов, третьим – объем привлекаемых краткосрочных кредитов и займов. Обществу следует расширять номенклатуру продукции собственного производства за счет всесезонной продукции. Следует отметить, что определенные шаги в данном направлении уже делаются, о чем свидетельствует соблюдение эталонной динамики показателей, сопряженной с рассматриваемыми группами показателей.

В части финансовой независимости основная проблема организации – отсутствие собственных оборотных средств. Наибольшую степень влияния на обеспеченность собственными оборотными средствами оказывает динамика долгосрочных активов (при изменении стоимости долгосрочных активов на $\pm 10\%$ коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами изменяется на $\pm 42,61\%$ от достигнутого уровня), а также динамика собственного капитала ($\pm 32,61\%$ соответственно). Несмотря на значение коэффициента обеспеченности обязательств активами, коэффициента собственности и коэффициента капитализации на уровне, соответствующем нормативным значениям, Общество фактически исчерпало возможности финансирования деятельности за счет привлечения кредитов, о чем свидетельствует отрицательное значение эффекта финансового рычага в 2015–2016 гг. Организации следует оптимизировать состав и структуру долгосрочных активов, отказавшись от непрофильных активов, изыскать возможность увеличения собственного капитала за счет роста акционерного капитала.

Рост деловой активности при несоблюдении пропорций эффективного развития бизнеса не позволяет улучшать финансовые показатели деятельности организации. Несоблюдение пропорций эффективного развития бизнеса связано с опережающим темпом роста управленческих расходов и расходов на реализацию (темп роста по каждому из этих видов расходов в 2016 г. по сравнению с 2015 г. составил 113 %) над темпом роста полной себестоимости реализованной продукции (темп роста 106,8 %). Организации следует оптимизировать численность управленческого персонала и снижать расходы на реализацию продукции, рассмотреть целесообразность сохранения такого канала реализации продукции, как фирменная торговля и развития интернет-торговли.

Предложенная методика позволяет выявить проблемные зоны финансового состояния организации, выявить доминирующие факторы влияния и определить основные направления его улучшения.