

УДК 620.95:662.638

С. А. Веренич
ЗАО «Лоял Логистик»

КРИТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

Проблема достоверной оценки финансово-экономического состояния хозяйствующего субъекта является актуальной и значимой как с аналитической, так и с практической точки зрения. Ее значимость особенно подтверждается непрерывной работой финансовых институтов и крупных торговых компаний по совершенствованию методики оценки с целью выявления дополнительных рисков неплатежей при поддержке заданного уровня прибыли и рентабельности.

В статье приведены основные показатели, характеризующие финансово-экономическое состояние предприятия, а также общепринятые подходы к его оценке.

Определена основная проблема существующих методов, которая заключается в том, что они являются статическими и не отражают динамики развития и реального состояния предприятия. Поэтому аналитики финансовых отделов используют статистические методы анализа с целью спрогнозировать тренд развития. Однако зачастую информация о будущем тренде будет являться некорректной. Главный недостаток всех существующих подходов – это оценка предприятия как обособленного субъекта, а не части системы экономических связей, которая находится на стадии роста или рецессии волны экономического цикла.

Установлено, что для объективной оценки финансово-экономического состояния предприятия необходима методика, которая бы позволила оценивать хозяйствующий субъект в связке с окружающей его экономической системой и трендом его развития.

Ключевые слова: предприятие, финансово-экономическое состояние, оценка, макроэкономическое состояние, экономический цикл.

S. A. Verenich
ZAO "Loyal Logistik"

THE CRITICAL ANALYSIS OF THE EXISTING APPROACHES TO THE ASSESSMENT FINANCIAL AND ECONOMIC CONDITION OF THE ECONOMIC ENTITY

The problem of reliable assessment of financial and economic condition of managing subject is relevant and meaningful to both analytical and practical point of view. Its importance is especially maintained by continuous attempts of financial institutions and large trading companies for improving the assessment methodology to identify additional risk of non-payment, enforcement, supported by the set profit level and profitability.

The article presents main indicators characterizing financial and economic state of enterprise, as well as common approaches to its assessment.

The main problem of the existing methods is that they are static and don't reflect the dynamics and development of the real state of enterprise. Therefore analysts of finance departments analysts use statistical methods of analysis to predict the trend of development. Often however information about future trend will be incorrect. The main lack of all existing approaches is assessment of the enterprise as isolated subject, not part of the system of economic relations, which is in the process of growth or recession wave of the economic cycle.

It is established that for objective assessment of financial and economic condition of the enterprise requires method that would make it possible to assess the economic entity in conjunction with surrounding economic system and its development trend.

Key words: enterprise, financial and economic state, assessment, macroeconomic state, economic cycle.

Введение. Оценка финансово-экономического состояния является достаточно изученной темой, однако в то же время и очень актуальной. Финансово-экономическое состояние – это отправной момент и конечный результат деятельности любого субъекта хозяйствования.

Выдвижение на первый план финансовых аспектов деятельности субъектов хозяйствования, возрастание роли финансов является характерной чертой и тенденцией во всем мире. Значимость наличия адекватной методики оценки финансово-экономического состояния особен-

но подтверждается непрерывными разработками и нововведениями в общепринятые методы оценки со стороны финансовых институтов и крупных торговых компаний, которые предоставляют товарные и финансовые кредиты своим клиентам, по улучшению методики оценки с целью выявления дополнительных рисков неплатежей при поддержке заданного уровня прибыли и рентабельности.

Основная часть. Финансово-экономическое состояние предприятия (организации) характеризуется уровнем его (ее) прибыльности и оборачиваемости капитала, финансовой устойчивостью и динамикой структуры источников финансирования, способностью рассчитываться по долговым обязательствам. Основные показатели оценки финансово-экономического состояния предприятия приведены в таблице.

Характеристика основных показателей финансово-экономического состояния

Показатели	Характеристика
Прибыльность	Валовая прибыль Чистая прибыль Рентабельность активов
Деловая активность	Оборотность активов Оборотность товарно-материальных запасов Средний срок возврата кредиторской задолженности Средний срок возврата дебиторской задолженности
Финансовая устойчивость	Коэффициент автономии Коэффициент обеспеченности долгов Коэффициент финансового левириджа
Платежеспособность	Коэффициент общей ликвидности Коэффициент срочной ликвидности Коэффициент абсолютной ликвидности

Анализируя данные таблицы, можно сделать вывод, что финансово-экономическое состояние предприятия – это система количественных показателей, которые оценивает финансовый работник или целый комитет таких работников, принимая очередное решение: предоставить ли кредит или отсрочку по платежам за отгруженный товар [1].

Известны следующие общепринятые подходы оценки финансово-экономического состояния хозяйствующего субъекта:

– общая оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса;

– анализ финансовой устойчивости предприятия на основе балансовых моделей;

– анализ ликвидности баланса;

– анализ финансовых коэффициентов;

– анализ взаимосвязи прибыли, движения оборотного капитала и потока денежных средств [2].

Общая оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса производится на основе горизонтального, вертикального, трендового методов. В ходе горизонтального анализа определяются абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за определенный период. Цель вертикального анализа – вычисление удельного веса отдельных статей в итоге баланса, т. е. выяснение структуры активов и пассивов на определенную дату. Трендовый анализ заключается в сопоставлении величин балансовых статей за ряд лет (или других смежных отчетных периодов) для выявления тенденций, доминирующих в динамике показателей.

После оценки динамики и структуры статей бухгалтерского баланса важной задачей анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости предприятия. Для данного блока анализа решающее значение имеет вопрос о том, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ на него связан прежде всего с балансовой моделью, из которой исходит анализ. Модель предполагает перегруппировку статей бухгалтерского баланса для выделения однородных с точки зрения сроков возврата величин заемных средств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по аналогичному принципу.

Анализ финансовых расчетных коэффициентов направлен на изучение структуры активов предприятия, качества и интенсивности их использования, способа их финансирования.

Анализ денежных средств и управление денежными потоками включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств.

Основная проблема всех перечисленных методов заключается в том, что они являются статическими и не отражают динамики развития и реального состояния предприятия, так как в большинстве своем информационной базой для оценки является бухгалтерская отчетность, которая предоставляется обычно за отчетный

год или, в лучшем случае, полугодие. В случае необходимости оценки финансово-экономического состояния на 10 месяцев года, даже данные за полугодие не дадут действительной информации о предприятии по причине наличия в экономике циклов деловой активности. Поэтому зачастую практики-аналитики финансовых отделов используют статистические методы анализа в попытках показать хоть какой-то тренд развития.

Главная цель статистического анализа финансового состояния – проследить динамику и структуру изменений финансового состояния предприятия посредством оценки изменения основных финансовых показателей.

При этом используются следующие методы статистического исследования:

- построение динамических рядов как в фактических показателях, так и в сопоставимых (относительных);
- расчет показателей динамических рядов;
- построение трендовых и регрессионных моделей;
- расчет индексов.

Динамический ряд представляет собой последовательность расположенных в хронологическом порядке числовых значений статистического показателя, характеризующих изменение общественных явлений во времени.

Построение и анализ рядов динамики позволяют выявить и измерить закономерности развития общественных явлений во времени. Эти закономерности не проявляются четко на каждом конкретном уровне, а лишь в тенденции, в достаточно длительной динамике. На основную закономерность динамики накладываются другие, прежде всего случайные, иногда сезонные влияния. Выявление основной тенденции в изменении уровней, именуемой трендом, является одной из главных задач анализа рядов динамики.

Для анализа динамического ряда используются следующие показатели:

- абсолютный прирост (убыль) – разность между последующим и предыдущим уровнями;
- темп роста (снижения) – отношение каждого последующего уровня к предыдущему, выраженное в процентах;
- темп прироста (убыли) – отношение абсолютного прироста или убыли каждого последующего элемента ряда к уровню предыдущего, выраженное в процентах.

Построение регрессионной модели подразумевает трендовую модель, объединяющую широкий класс универсальных функций, которые описывают некоторую закономерность. Для построения модели используются измеряемые данные, а не знание свойств исследуе-

мой закономерности. Такая модель часто неинтерпретируема, но более точна. Это объясняется либо большим числом моделей-претендентов, которые используются для построения оптимальной модели, либо большой сложностью модели. Нахождение параметров регрессионной модели называется обучением модели. Недостатки регрессионного анализа в том, что модели, имеющие слишком малую сложность, могут оказаться неточными, а модели, имеющие избыточную сложность, – переобученными.

Расчет индексов является важнейшим видом обобщающих статистических показателей. Они используются для характеристики динамики явлений, сравнений по различным территориям, при контроле и разработке плановых заданий [3].

Однако и статистический подход к оценке финансово-экономического состояния предприятия не совершенен, поскольку используемая в нем информация о будущем тренде является некорректной по причине неучета множества значимых факторов. Хотя она и будет отражать будущие количественные показатели (выручка, прибыль, себестоимость), но эти показатели будут зависеть от поведения людей, спроса покупателей и умения предпринимателей быстро реагировать на сигналы рынка, чтобы удовлетворить спрос.

Поведение людей не имеет нормального распределения, оно субъективно. Различная градация потребностей вызывает разную мотивацию к действию в одинаковых условиях. К тому же, поведение человека подчинено законам психологии: закону толпы, закону самосохранения, закону неадекватности самооценки.

Опыт человеческой деятельности отличается от опыта, касающегося природных явлений, тем, что предполагает праксиологическое знание. Вот почему методы естественных наук не соответствуют праксиологическим, экономическим и историческим исследованиям.

Статистические цифры, относящиеся к экономическим событиям, – это исторические данные, которые говорят о том, что произошло в неповторимом историческом случае. Физические события могут быть объяснены на основе знания постоянных взаимосвязей, установленных экспериментально. Исторические события не поддаются подобному истолкованию. Поэтому любой математический прогноз человеческой деятельности на основе данных прошлого периода не может дать верную информацию.

Использование исторических данных, касающихся экономики, – это собирание и систематическое упорядочивание всех данных опыта, касающегося человеческой деятельности, а также взаимосвязей в прошлом. При этом ма-

тематика не позволяет учитывать влияние прошлого, накопленного опыта при принятии действий рационального человека в настоящем.

Основная категория, которая используется при статистическом подходе, – это «вероятность». В настоящее время под данной категорией подразумевается частота события. Но исторически существует два различных случая вероятности: вероятность класса (вероятность частоты) и вероятность события (особого понимания наук о человеческой деятельности).

Вероятность класса означает следующее: мы знаем или предполагаем, что знаем все, относительно рассматриваемой проблемы о поведении целого класса событий или явлений, но о реальных единичных событиях и явлениях мы не знаем ничего, кроме того, что они являются элементами этого класса.

Вероятность события означает, что относительно конкретного события мы знаем ряд факторов, которые определяют его исход, но существуют и другие определяющие факторы, о которых мы не знаем ничего. Вероятность события является специфической особенностью изучения человеческой деятельности. Любые ссылки на частоту здесь неуместны, так как наши утверждения касаются уникальных событий, т. е. относительно рассматриваемой проблемы, не являются членами никакого класса [4].

Наиболее существенным недостатком всех подходов является оценка предприятия как обособленного субъекта, а не части системы экономических связей, которая находится на той или иной стадии развития экономического цикла.

Попытки нарисовать четкий тренд развития предприятия вне системы хозяйственного ведения – это все равно, что пытаться изучать миграцию животных, посадив их в клетки.

Все субъекты объединены в систему экономических связей по предоставлению факторов производства и производству благ различных порядков. Ошибка в управлении одним из элементов цепи может вызвать эффект «домино», который приведет к кризису. Пример этому мировой кризис 2008 года.

Поэтому, чтобы определить финансово-экономическое состояние хозяйствующего субъекта, необходимо понимать состояние всей экономической среды. Но проблема состоит в том, что основные индикаторы макроэкономической среды определяются государственными органами управления также на основе показателей прошлого и, вдобавок, они предоставляются хозяйствующими субъектами с определенным временным лагом. Зачастую макроэкономическое состояние выглядит оптимистичным, т. е. находится в фазе подъема, хотя на самом деле экономика выходит на новую стадию падения.

Предприятия, не отслеживая сами макроэкономических тенденций, отдают свое будущее в чужие руки, в руки государства и органов макроэкономического регулирования, которые пытаются использовать макроэкономические индикаторы (обменный курс и ставка рефинансирования) как инструменты управления национальной экономики, что также добавляет неточность информации о макроэкономическом состоянии.

Следует отметить и влияние такого инструмента, как норматив частичного резервирования банковской системы, который создает такие явления, как мультипликатор и акселератор, увеличивающие и ускоряющие эффект влияния на национальную экономику.

Заключение. Исходя из вышеизложенного, существует острая потребность в методике оценки финансово-экономического состояния предприятий, которая бы позволила оценивать хозяйствующие субъекты в связке с окружающей их экономической средой и трендом развития на той или иной стадии экономического цикла. Данная методика позволила бы более точно оценивать финансово-экономическое состояние и выявлять риски в настоящий момент времени. Разработка такой модели возможна при увязке общепринятых показателей финансово-экономического состояния с основными макроэкономическими индикаторами, которые отражают состояние национальной экономики в целом. В качестве таких индикаторов могут выступать ставка рефинансирования, обменный курс национальной валюты, темп роста инфляции, мировые цены на основные энергоносители и драгоценные металлы.

При создании такой методики необходимо учесть влияние мультипликатора инвестиций. Следует подчеркнуть, что мультипликатор работает не только вперед (на расширение денежной массы), но и назад (на ее сжатие). Он обеспечивает столь же ускоренное сокращение денежной массы в случае, например, изъятия первичного вклада. Тогда в ходе цепной реакции исчезают и все созданные на его основе кредиты и депозиты. В итоге на смену инфляции может прийти дефляция (снижение общего уровня цен), которая, кстати, ничуть не лучше, а даже хуже (Великая депрессия тому пример). Ликвидность экономики снижается, и ранее кажущиеся прибыльные инвестиционные проекты становятся убыточными.

Разработка методики, которая позволила бы учесть макро- и микроэкономические принципы, является непростой задачей, так как она должна описывать сложные связи хозяйствующих субъектов в национальной экономической системе. Однако необходимость создания такой методики очевидна.

Литература

1. Хесус Уэрта де Сото. Деньги, банковский кредит и экономические циклы; пер. с англ. / под ред. А. В. Куряева. Челябинск: Социум, 2008. 663 с.
2. Robert P. Murphy. Study Guide to Man, Economy, and State with Power and Market: scholar's edition. Auburn, Alabama, Ludwig von Mises Institute, 2006. 268 p.
3. Эконометрика / И. И. Елисеева [и др.]; под ред. И. И. Елисеевой. М.: Финансы и статистика, 2007. 576 с.
4. Людвиг фон Мизес. Человеческая деятельность: трактат по экономической теории; пер. с англ. / под ред. А. В. Куряева. Челябинск: Социум, 2005. 876 с.

References

1. Jesus Huerta de Soto. *Money, bank credit, and economic cycles*. Auburn, Alabama, Ludwig von Mises Institute, 2006. 876 p. (Russ. ed.: Khesus Uerta de Soto. *Den'gi, bankovskiy kredit i ekonomicheskie tsikly*. Chelyabinsk, Sotsium Publ., 2008. 663 p.).
2. Robert P. Murphy. *Study Guide to Man, Economy, and State with Power and Market: scholar's edition*. Auburn, Alabama, Ludwig von Mises Institute, 2006. 268 p.
3. Eliseeva I. I., Kuryшева S. V., Kosteeva T. V., Babaeva I. V., Mikhaylov B. A. *Ekonometrika* [Econometrics]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2007. 576 p.
4. Ludwig von Mises. *Human Action: A Treatise on Economics*. Chicago, Henry Regnery, 1966. 488 p. (Russ. ed.: Lyudvig fon Mizes. *Chelovecheskaya deyatel'nost': traktat po ekonomicheskoy teorii*. Chelyabinsk, Sotsium Publ., 2005. 876 p.).

Информация об авторе

Веренич Станислав Александрович – магистр экономических наук, менеджер по продажам. ЗАО «Лоял Логистик» (220014, г. Минск, ул. Щорса, 1а, Республика Беларусь). E-mail: stanislav.verenich@gmail.com

Information about the author

Verenich Stanislav Aleksandrovich – Master of Economics, sales manager. ZAO “Loyal Logistik” (1a, Shchorsa str., 220014, Minsk, Republic of Belarus). E-mail: stanislav.verenich@gmail.com

Поступила 17.03.2016