

ВЗАИМОСВЯЗЬ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

ДАНИЛЬЧЕНКО ЛЕОНИД

доктор хабилитат, профессор, Молдавский Государственный Университет

ABSTRACT. Describes a problem analysis and forecasting financial condition of the enterprise, the relationship of analytical procedures in the financial analysis of the enterprise. Determined that the basic methods of forecasting methods, peer reviews are proportional and dependency trend method.

KEY WORDS: *analysis, analytical techniques, finance, forecasting, methods of forecasting.*

Финансовый анализ предприятия представляет собой комплексную оценку финансового состояния, выявление факторов, определяющих его уровень и разработку мероприятий по стабилизации или улучшению. Ключевыми показателями в таких оценках являются показатели рентабельности продаж и капитала, платежеспособности, ликвидности баланса и активов, финансовой независимости и стабильности. К сожалению, во многих изданиях авторы ограничиваются изложением методик финансового анализа и не увязывают его результаты с планированием и прогнозированием финансового состояния предприятия, например, [1 - 7, 10, 11, 12, 16].

Увязка финансового анализа (анализа финансового состояния предприятия) с плановыми и прогнозными расчётами финансового состояния предприятия имеет важное значение не только в подготовке экономистов финансового профиля, но и в практике финансового менеджмента. По этой причине рассмотрим эту проблему в аспекте взаимосвязи методических приёмов анализа и планирования (прогнозирования) финансового состояния предприятия.

Финансовый анализ на предприятии сводится не только к оценке финансового состояния предприятия, также оценивается ряд показателей, относящихся косвенно к финансовому состоянию, например, эффективность инвестиций, но ключевым элементом анализа является оценка финансового состояния. Что мы понимаем под финансовым состоянием предприятия?

Мы разделяем точку зрения, изложенную в [13], что финансовое состояние - это экономическая категория, отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота, и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени. Финансовое состояние предприятия характеризуется: составом и размещением средств, структурой их источников, скоростью оборота капитала, способностью предприятия погашать свои обязательства в срок и в полном объеме и др. Есть и другие определения понятия финансовое состояние предприятия. Например, Недосекин С.В. и Иванов М.А. дают такое определение: «Под финансовым состоянием предприятия понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью...» [14]. И ещё одно определение: «Финансовое состояние предприятия... — совокупность экономических и финансовых показателей, характеризующих способность предприятия к устойчивому развитию, в том числе к выполнению им финансовых обязательств. Финансовое состояние предприятия — уровень сбалансированности отдельных структурных элементов активов и капитала предприятия, а также уровень эффективности их использования» [15]. Последние два определения не в полной мере выражают сущность финансового состояния, они являются характеристикой лишь нескольких важных элементов финансового состояния.

Вопросам теории финансового анализа предприятия посвящено множество публикаций, в которых обстоятельно рассматриваются разнообразные подходы и методы анализа. Однако имеется и общее в прочитанных нами публикациях – это содержание и последовательность выполнения аналитических процедур. Наиболее полно изложили методику финансового анализа Шеремет А.Д., Сайфулиным Р.С. в популярном издании [16], хотя и эта методика не лишена некоторых недостатков, о которых будет сказано дальше. С нашей точки зрения цитируемая методика [16] является базовой, исходным материалом, для многочисленных публикаций по вопросам финансового анализа предприятия не только в России, но и во многих постсоветских республиках. И она действительно этого заслуживает.

В соответствии с этой методикой содержание финансового анализа представляет собой последовательное выполнение следующих аналитических процедур: анализ финансовых результатов предприятия; анализ финансового состояния предприятия; анализ деловой активности и эффективности деятельности предприятия и комплексный анализ и оценка хозяйственной деятельности. По нашему мнению, комплекс перечисленных аналитических процедур излишне перегружен.

В практике финансового анализа возможно совмещение оценок финансовых результатов и эффективности функционирования предприятия, а анализ деловой активности в большей степени относится к оценке управления текущими активами нежели к оценке финансового состояния предприятия. Комплексный анализ и оценка хозяйственной деятельности лишь косвенно относится к финансовому анализу, но по своей сути – это фрагмент управленческого анализа.

В определённой степени схожа с методикой [16] методика Игнатъева Е.В., который считает, что основными направлениями финансового анализа являются: анализ структуры баланса; анализ прибыльности деятельности предприятия и структуры производственных затрат; анализ платежеспособности (ликвидности) и финансовой устойчивости предприятия; анализ оборачиваемости капитала; анализ рентабельности капитала; анализ производительности труда [2]. Приведенные направления финансового анализа по сути своей не в полной мере отражают содержание финансового анализа. Такое содержание финансового анализа эклектично: прибыльность и рентабельность капитала предприятия не следует выделять в разные аналитические процедуры. Соответствующие показатели целесообразно оценивать в рамках одной процедуры анализа, а анализ производительности труда вообще не относится к финансовому анализу. Структура производственных затрат несомненно представляет интерес в финансовом анализе, но соответствующие показатели структуры невозможно увязать с показателями финансового состояния предприятия.

Для иллюстрации различных подходов к формированию направлений и содержания финансового анализа рассмотрим ещё одну публикацию. В статье [5] Бочаров В.В. утверждает, что объективную оценку финансового состояния предприятия можно дать на основе анализа: «...изменений в структуре активов и пассивов; динамики расчетов с дебиторами и кредиторами; величины прибыли и убытков, уровня рентабельности активов, собственного капитала и продаж; изменений в оборачиваемости активов и собственного капитала; наличия чистого оборотного капитала на начало и конец исследуемого периода и т. д. Перечисленные оценки разносторонних финансовых показателей безусловно представляют интерес для анализа, но не являются целостной системой пригодной для оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия.

Как видим, авторы различных публикаций по-разному определяют понятие финансовое состояние предприятия и по-разному рассматривают направления и содержание финансового анализа предприятия. Это естественно. Однако, с нашей точки зрения, такое сложное явление, как финансовое состояние предприятия, должно анализироваться целостной системой взаимосвязанных процедур и показателей, пригодных не только для объективных оценок сложившегося положения, но и для

планирования и прогнозирования. Таким требованиям в наибольшей степени соответствует Методика финансового анализа [16]. Приняв её за основу, можно предложить следующий состав процедур анализа и прогнозирования финансового состояния предприятия.

Первый этап. Анализ финансовых результатов (операционной, инвестиционной и финансовой деятельности) и эффективности функционирования предприятия (рентабельности продаж, рентабельности собственного и совокупного капитала). Первый этап финансового анализа имеет непосредственное отношение к оценке финансового состояния предприятия, но выделен нами в самостоятельную аналитическую процедуру в силу особенностей её выполнения. Сущность данной аналитической процедуры заключается в оценке уровней и динамики финансовых результатов от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, а также прибыли до налогообложения и чистой прибыли. Информацией для анализа являются Отчёты о прибылях и убытках (Форма 2).

Второй этап. Анализ финансового состояния предприятия (общая оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса, анализ финансовой устойчивости и ликвидности баланса, анализ финансовых коэффициентов, анализ финансового и операционного левериджей). Этот этап финансового анализа обычно начинают с общей оценки динамики и структуры актива и пассива бухгалтерского баланса, в соответствии с методикой [16] и её клонами, опубликованными в различных изданиях. Анализ чаще всего проводится с использованием годового отчётного бухгалтерского баланса. В качестве базы для сравнения принимаются показатели на начало периода и с ними сравниваются показатели на конец анализируемого периода.

Такой анализ позволяет определить изменения статей баланса в пределах одного года (или другого периода). Результаты анализа могут дать информацию о сложившихся тенденциях изменения показателей в прошлом году и не более того. Такие результаты не пригодны для прогнозирования. Они могут служить основанием лишь для принятия решений по некоторым финансовым операциям, например, уточнению величины заёмных средств в плановом году, или улучшению структуры актива. По этой причине целесообразно оценивать динамику и структуру укрупнённых статей бухгалтерского баланса за более продолжительный период времени, например, за три предшествующих года. Расчёты целесообразно выполнять в табличной форме по показателям статей баланса на конец каждого анализируемого года, или по среднегодовым показателям.

Третий этап. Разработка плановых (прогнозных) документов и показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия в плановом (прогнозном) периоде (бухгалтерского баланса и отчёта о прибылях и убытках; показателей рентабельности продаж и капитала; показателей ликвидности баланса и основных финансовых коэффициентов). До начала планирования или прогнозирования финансового состояния предприятия необходимо иметь согласованную с партнёрами по бизнесу и контрагентами производственную программу. На основе производственной программы разрабатываются прогнозный баланс мощностей предприятия, бухгалтерский баланс и приложения к нему (отчёт о прибылях и убытках, движение капитала предприятия и др.), а также основные показатели, характеризующие ожидаемое в плановом (прогнозном) году финансовое состояние предприятия.

Для прогнозирования перечисленных финансовых документов и показателей могут быть использованы различные методы, хотя количество таких методов весьма ограничено. Основными методами прогнозирования финансовых показателей и коэффициентов являются метод пропорциональных зависимостей и метод экспертных оценок, а в некоторых случаях можно использовать и методы экстраполяции и трендов (имею в виду планирование показателей финансового состояния исходя из достигнутых в прошлом темпов их изменения). Безусловно, любые методы планирования и прогнозирования финансового состояния не могут дать точных результатов. Но точность

при прогнозировании и не требуется. Главное оценить возможный «коридор» изменения показателей финансового состояния, т.е. оптимистический и пессимистический варианты и выбрать наиболее приемлемый. Что касается планирования показателей финансового состояния, то здесь возможна определённая точность рассчитываемых показателей финансового состояния, поскольку базой для планирования является реальная плановая производственная программа и плановый бухгалтерский баланс с приложениями.

Для прогнозирования бухгалтерского баланса и приложений к нему могут применяться методы прогнозирования финансовой отчётности, которые подразделяются на методы, в которых каждая статья прогнозируется отдельно исходя из её индивидуальной динамики, и методы, учитывающие существующую взаимосвязь между отдельными статьями как в пределах одной формы отчётности, так и из разных форм. Действительно, различные строки отчётности должны изменяться в динамике согласованно, так как они характеризуют одну и ту же экономическую систему [9]. Стохастические методы не приемлемы в планировании и прогнозировании финансового состояния из-за невозможности формирования достаточного (корректного) количества независимых и зависимых переменных, хотя некоторые авторы считают (полагаю ошибочно) что такие методы приемлемы в прогнозировании финансового состояния предприятия [8, 9].

Есть и другие суждения по вопросу применения методов прогнозирования, например, автор статьи [10] считает, что финансовое состояние предприятия может быть достаточно корректно описано с помощью трех классических моделей: баланса доходов и расходов, баланса активов и пассивов и баланса поступлений и платежей. Эти же модели позволяют оценить результативность и эффективность деятельности предприятия. Поэтому методологической основой прогнозирования финансового состояния и результатов деятельности предприятий должны быть эти три баланса.

В силу ограниченности объёма статья рассмотрим на условном примере фрагмент планирования укрупнённых статей бухгалтерского баланса, используя методы экстраполяции и экспертных оценок. За основу для плановых расчётов приняты соответствующие отчётные балансы. Показатели этих балансов сведены в табл.1 и 2, которые дополнены графами для отражения плановых величин бухгалтерского баланса.²²

Таблица 1

Прогноз укрупнённых статей активов бухгалтерского баланса
(Макет расчётно-аналитической таблицы)

№ строк и	Актив баланса	На конец периода N-2		На конец периода N-1		На конец периода N		План на конец года N+1
		тыс. леев	в % к итогу	тыс. леев	в % к итогу	тыс. леев	в % к итогу	
1	Имущество, всего	1100	100	1200	100	1300	100	1417
	То же, в % к году N-2	100	-	109	-	118	-	129
1.1	Имобилизованные активы	900	81.8	920	76.7	950	73.1	992
	То же в % к году N-2	100	-	102	-	106	-	110
1.2	Мобильные оборотные активы	200	18.2	280	23.3	350	26.9	425
	То же, в % к году N-2	100	-	140	-	175	-	213

В табл.1 рассматриваются две укрупнённые статьи актива – имобилизованные активы и мобильные оборотные активы. В реальном планировании, разумеется, необходимо анализировать и планировать все статьи актива в соответствии с их

²² В таблице приведены показатели на конец соответствующих периодов, но можно в расчётах использовать среднегодовые показатели стоимости активов предприятия.

типовой номенклатурой. Мы убеждены, что даже неточное планирование или прогнозирование -реальный инструмент финансового менеджмента. И это лучше, чем отсутствие такого инструмента.

В табл. 2 также рассматривается только два раздела пассива – собственный и заёмный капиталы. Их детализация необходима в реальном анализе и прогнозе²³.

Таблица 2

Прогноз укрупнённых статей пассивов бухгалтерского баланса

(Макет расчётно-аналитической таблицы)

№	Пассив баланса	На конец периода N-2		На конец периода N-1		На конец периода N		План на конец года N+1
		тыс. леев	в % к итогу	тыс. леев	в % к итогу	тыс. леев	в % к итогу	
1	Источники имущества, всего	1100	100	1200	100	1300	100	1417
	То же, в % к году N-2	100	-	109	-	118	-	129
1.1	Собственный капитал	600	55	650	54	715	55	850
	То же в % к году N-2	100	-	108	-	119	-	142
1.2	Заёмный капитал	500	45	450	46	585	45	567
	То же, в % к году N-2	100	-	90	-	117	-	113

Комментарии к табл.1. Методами экстраполяции и экспертных оценок устанавливаем рост общей стоимости активов предприятия на конец планового года N+1 по сравнению с годом N (предыдущий год) на 109% ($1300 \times 1.09 = 1417$ тыс. леев); доля иммобилизованных активов в общей стоимости активов – 70% и соответственно мобильных оборотных активов – 30%.

Комментарии к таблице 2. Названными методами определяем общую величину пассивов на конец года N в 1300 тыс. леев, а рост на конец года N+1 по сравнению с годом N на 109%. Доля собственного капитала в плановом году возрастет до 60% а заёмного, соответственно, составит 40%.

На основе данных таблиц 1 и 2 определяем некоторые плановые финансовые коэффициенты, играющие важную роль в оценке финансового состояния предприятия: коэффициент финансового левериджа, коэффициент финансовой автономии, коэффициент самофинансирования активов. Значения названных коэффициентов в плановом и базовом годах приведены в табл.3.

Таблица 3

Финансовые коэффициенты предприятия X

Название коэффициентов	Год N-2 (базовый)	Год N+1 (плановый)	Нормальные значения
Коэффициент финансового левериджа	0,83	0,67	$\leq 0,5$
Коэффициент финансовой автономии	0,54	0,60	$\geq 0,5$
Коэффициент самофинансирования активов	0,55	0,60	$> 0,5$

Поскольку пример условный ограничимся краткими комментариями. Из таблицы видно, что в прогнозном году два из трёх приведенных коэффициентов соответствуют нормальным значениям.

²³ В таблице приведены стоимости статей пассива на конец соответствующих периодов, но можно использовать в расчётах среднегодовые стоимости статей пассива.

Итак, анализ финансового состояния предприятия необходимо завершать планированием и прогнозом этого состояния. Анализ без планирования или прогноза приносит мало пользы руководству предприятия. Такой анализ некоторые экономисты справедливо сравнивают с анализом покойника. Актуальной также является проблема преподавания в университетах предмета «Финансовый анализ предприятия». С нашей точки зрения курс, лекционный курс и практические занятия по предмету не должны ограничиваться только преподаванием и изучением студентами аналитических процедур. В программу предмета обязательно следует включить вопросы планирования и прогнозирования показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учёт, 2002.
2. Игнатъева Е. В. Методика анализа финансового состояния предприятия // Молодой ученый. 2015. №5. С. 272-275. — URL <https://moluch.ru/archive/85/15991/> (дата обращения: 06.12.2017).
3. Методика анализа финансового состояния...
www.cis2000.ru/.../MethodOfAnaly...Condition.shtml
4. Методики финансового анализа в Audit...
www.expert-systems.com/financial/methods.php
5. Методы финансового анализа для оценки деятельности...www.elitarium.ru/.../
6. Методика анализа финансового состояния... cyberleninka.ru/...
7. Методы финансового анализа для оценки деятельности...www.elitarium.ru/.../
8. Методы прогнозирования финансового состояния...creativeconomy.ru/lib/3026
9. . Методы прогнозирования финансового состояния...bizoffice.ru/.../metody-prognoz...organizacii.html
10. Прогнозирование финансового состояния и результатов...
iteam.ru/.../finances/section_11/article_1275
11. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ: учебник для студентов ВУЗОВ, обучающихся по экономическим специальностям. – М.: ЮНИТИ ДАНА, 2013.
12. Финансовый анализ предприятия. Коэффициенты и...
www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis
13. Финансовое состояние - Финансовый анализ
1fin.ru/?id=281&t=59
14. Финансовое состояние предприятия: сущность и...
edu.rgazu.ru/.../data/20140519154903/020.pdf
15. Финансовое состояние предприятия
discovered.com.ua/.../
16. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА, 1995.