

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДИК ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Сергеева Т.Л.

Новгородский государственный университет
имени Ярослава Мудрого,
Великий Новгород, Россия

Калинихина Е.В.

Новгородский государственный университет
имени Ярослава Мудрого,
Великий Новгород, Россия

Одной из наиболее важных характеристик финансово-хозяйственной деятельности предприятия во внешней среде является его финансовое состояние. Факторами оценки финансового состояния считаются платежеспособность и финансовая устойчивость. Важность и приоритетность проведения анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия не вызывают сомнения, поскольку именно он помогает определить вероятность расчета по обязательствам за счет результатов собственной финансово-хозяйственной деятельности, спрогнозировать уровень доходности совокупного капитала, а также оценить степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования и вероятность его банкротства. Существует множество методик оценки финансового состояния экономического субъекта, которые отличаются друг от друга как системой показателей, используемых для объективной оценки финансового положения, так и этапами его проведения. Статья содержит сравнительный анализ методик оценки финансового состояния предприятия таких авторов, как О.А. Толпегина, Г.В. Савицкая, Т.И. Григорьева, В.И. Бариленко, А.Д. Шеремет. На основе анализа был сделан вывод, что произвести более глубокую и комплексную диагностику финансового состояния предприятия позволяют методики ученых-экономистов О.А. Толпегинной и Г.В. Савицкой. Авторы считают необходимым производить расчет показателей ликвидности, платежеспособности, чистых активов и финансовой устойчивости. В отличие от дру-

COMPARATIVE ANALYSIS OF METHODS FOR EVALUATING THE FINANCIAL CONDITION OF AN ENTERPRISE

Sergeeva T.L.

Yaroslav-the-Wise
Novgorod State University,
Veliky Novgorod, Russia

Kalinikhina E.V.

Yaroslav-the-Wise
Novgorod State University,
Veliky Novgorod, Russia

One of the most important characteristics of the financial and economic activities of the enterprise in the external environment is its financial condition. Factors in assessing financial condition are considered solvency and financial stability. The importance and priority of conducting an analysis of the solvency and financial stability of an enterprise is not in doubt, since it helps to determine the probability of calculating obligations based on the results of its own financial and economic activities, to predict the level of return on total capital, and also to assess the degree of dependence of the enterprise on external sources of financing and probability his bankruptcy. There are many methods for assessing the financial condition of an economic entity, which differ from each other as a system of indicators used for an objective assessment of the financial situation, and the stages of its implementation. The article contains a comparative analysis of methods for assessing the financial condition of an enterprise of such authors as O.A. Tolpegina, G.V. Savitskaya, T.I. Grigorieva, V.I. Barilenko and A.D. Shermet. Based on the analyses, it was concluded that the methods of scientists and economists O.A. Tolpegina and G.V. Savitskaya allow a deeper and more comprehensive diagnosis of the financial condition of the enterprise. The authors consider it necessary to calculate liquidity, solvency, net assets and financial stability. Unlike other economists, they write about the importance of comparing the financial condition of an enterprise with the effect obtained from inflation. To this end,

гих экономистов они пишут о важности измерения финансового состояния предприятия с полученным от инфляции эффектом. С этой целью О.А. Толпегина и Г.В. Савицкая предлагают группировать статьи баланса с учетом темпов инфляции, разделяя их на монетарные и немонетарные. Анализ их соотношения в последующем поможет сформировать гибкую политику управления финансовыми потоками и уменьшить инфляционные потери. Преимуществами методик также является и то, что авторы значительное внимание уделяют вопросам разработки путей финансового оздоровления предприятия и прогнозирования будущих результатов его деятельности.

Ключевые слова: платежеспособность; прогнозирование; финансовая устойчивость; финансовое состояние; финансовые коэффициенты.

O.A. Tolpegin and G.V. Savitskaya proposes to group balance sheet items taking into account inflation rates, dividing them into monetary and non-monetary. An analysis of their correlation in the future will help to formulate a flexible policy for managing financial flows and reduce inflationary losses. The advantages of the methods are also the fact that the authors pay considerable attention to the development of ways of financial recovery of the enterprise and forecasting future results of its activities.

Keywords: solvency; forecasting; financial stability; financial condition; financial ratios.

В современных условиях хозяйствования для большинства отечественных предприятий наиболее остро стоит проблема выбора источников финансирования деятельности и обеспечения эффективности использования как собственного, так и заемного капитала. Ввиду экономической нестабильности и глобальной конкуренции возрастает ответственность руководителей предприятия за его финансовые результаты и темпы экономического развития. В соответствии с этими причинами, по мнению многих экономистов, усиливается приоритетность и важность проведения анализа финансового состояния, который направлен как на изучение платежеспособности и финансовой устойчивости компаний, так и на определение вероятности банкротства и уровня доходности их совокупного капитала.

Деятельность каждого предприятия неразрывно связана с решением определенных задач и проведением различных хозяйственных операций. Руководитель предприятия должен обладать полным объемом достоверной информации о результатах и особенностях его деятельности, что способствует в дальнейшем принятию эффективных управленческих решений. Для оценки сильных и слабых сторон деятельности предприятия, поддержания его стабильного развития и прогнозирования будущих результатов финансово-хозяйственной деятельности используется анализ финансового состояния.

Экономическое значение понятия «финансовое состояние» экономисты трактуют по-разному.

По мнению О.А. Толпегиной, финансовое состояние – это способность предприятия развиваться во внутренней и внешней среде, а также его конкурентоспособность, потенциал в деловом сотрудничестве [Толпегина, 2019]. Г.В. Савицкая, в свою очередь, считает, что это категория, которая показывает состояние капитала в процес-

Образец цитирования:

Сергеева Т.Л., Калинихина Е.В. Сравнительный анализ методик оценки финансового состояния предприятия // BENEFICIUM. 2020. № 2 (35). С. 50-57. DOI: [http://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2020.2\(35\).50-57](http://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2020.2(35).50-57).

For citation:

Sergeeva T.L., Kalinikhina E.V. Comparative Analysis of Methods for Evaluating the Financial Condition of an Enterprise // BENEFICIUM. 2020. No. 2 (35). pp. 50-57. (In Russ.). DOI: [http://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2020.2\(35\).50-57](http://doi.org/10.34680/BENEFICIUM.2020.2(35).50-57).

се его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию [Савицкая, 2018]. Как возможность противостоять негативным воздействиям внешней среды без потери прежнего уровня платежеспособности финансовое состояние предприятия понимает Т.И. Григорьева. Она также отмечает, что устойчивое финансовое состояние – это способность предприятия осуществлять финансирование деятельности и отвечать по платежным обязательствам за счет и собственных, и заемных средств [Григорьева, 2019]. По мнению В.И. Бариленко, финансовое состояние – это комплексное понятие, с помощью которого учредители компании имеют возможность контролировать соотношение собственных и привлеченных источников, вовремя принимать верные управленческие решения, что дает экономическому субъекту возможность успешно развиваться в динамичных условиях [Бариленко, 2018]. А.Д. Шеремет в своих работах говорит о том, что финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, которая определяется составом и размещением средств, структурой их источников, скоростью оборота капитала, наличием у предприятия достаточного объема денежных средств для погашения обязательств в установленный срок и в полном объеме [Шеремет, 2017].

Трактовка термина «финансовое состояние», предложенная В.И. Бариленко, является более целостной, поскольку она определяет это состояние не только как «способность», но и в качестве «комплексного понятия», которое показывает эффективность использования капитала предприятия [Бариленко, 2018]. Таким образом, можно сказать о том, что финансовое состояние – это одна из наиболее важных характеристик хозяйствующего субъекта, которая отражает его способность финансировать свою деятельность за счет различных ресурсов, а также обуславливает его конкурентоспособность, деловую репутацию и инвестиционную привлекательность.

Информационной базой для анализа финансового состояния предприятия, по мнению О.А. Толпегинной, Г.В. Савицкой, А.Д. Шеремета, выступает его бухгалтерская (финансовая) отчетность [Толпегина, 2019; Савицкая, 2018; Шеремет, 2017]. Т.И. Григорьева говорит о том, что при оценке результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия помимо данных бухгалтерского баланса необходимо также использовать публикации органов государственной статистики [Григорьева, 2019]. В.И. Бариленко пишет о необходимости использования в процессе анализа сведений, характеризующих состояние отрасли исследуемого предприятия [Бариленко, 2018].

Подходы авторов относительно количества и содержания этапов анализа финансового состояния имеют отличия. Кроме того, используемый в процессе анализа перечень финансовых коэффициентов, характеризующих результаты деятельности экономического субъекта за определенный период времени, также различен.

О.А. Толпегина указывает на необходимость экспресс-оценки основных статей бухгалтерского баланса (в текущих ценах, а также с учетом темпов инфляции) и оценки стоимости чистых активов. По мнению автора, анализ платежеспособности и ликвидности позволяет провести оценку финансового состояния предприятия с позиции краткосрочной перспективы, а анализ финансовой устойчивости – с позиции долгосрочной перспективы [Толпегина, 2019].

Согласно О.А. Толпегинной, необходимо провести расчет таких финансовых показателей, как:

- монетарные (денежные) и немонетарные активы и пассивы;
- чистые активы;
- платежеспособность и ликвидность;
- финансовая устойчивость.

При этом, в рамках анализа платежеспособности и ликвидности автор предлагает рассчитывать коэффициенты текущей, абсолютной, критической ликвидности, комплексный показатель ликвидности, коэффициент денежно-поточной ликвидности, коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, коэффициент платежеспособности, коэффициент покрытия процентов, период инкассирования дебиторской задолженности. Для оценки финансовой устойчивости необходимо проанализировать коэффициенты автономии, концентрации заемного капитала, финансовой устойчивости, финансового рычага, постоянного актива, текущей задолженности, а также чистый оборотный капитал и чистые активы [Толпегина, 2019].

В соответствии с разработками В.И. Бариленко, анализ финансового состояния предприятия предусматривает проведение следующих мероприятий. Во-первых, необходимо оценить надежность информации, представленной в бухгалтерской отчетности. Во-вторых, – произвести расчет финансовых показателей и дать экономическое обоснование полученным результатам. На третьем этапе осуществляется углубленный анализ, который подразумевает детальное исследование внутренней и внешней информации. Заключительным мероприятием является сравнение фактических результатов с плановыми и составление прогнозов дальнейшего развития предприятия [Бариленко, 2018].

Для характеристики финансового состояния В.И. Бариленко кроме показателей ликвидности, платежеспособности и деловой активности также предлагает использовать показатели [Бариленко, 2018]:

- финансовой структуры и долгосрочной платежеспособности (коэффициенты независимости, финансовой устойчивости, финансового рычага);
- оценки эффективности бизнеса (коэффициенты рентабельности собственного капитала, активов, продаж);
- активности на рынке ценных бумаг (показатель прибыли на одну акцию, коэффициенты полной и текущей доходности акций).

В свою очередь, Т.И. Григорьева выделяет два этапа проведения анализа финансового состояния: экспресс-анализ и детализированный анализ. Экспресс-анализ дает возможность оценить слабые и сильные стороны деятельности предприятия, детализированный – предполагает более глубокое изучение выявленных проблем и разработку мероприятий по их предотвращению [Григорьева, 2019].

В рамках анализа финансового состояния автор предлагает производить расчет показателей имущественного потенциала (сумма активов в распоряжении предприятия, доля оборотных и внеоборотных активов в валюте баланса, коэффициент износа основных средств), ликвидности (рабочий капитал, длительность оборота дебиторской и кредиторской задолженности) и финансовой устойчивости (коэффициенты автономии, финансовой устойчивости, финансового левериджа, постоянного актива) [Григорьева, 2019].

А.Д. Шеремет выделяет следующие этапы финансового анализа [Шеремет, 2017]:

- 1) анализ состава, структуры и динамики имущества предприятия;
 - 2) анализ состава, структуры и динамики источников имущества предприятия;
 - 3) анализ финансового состояния предприятия по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности;
 - 4) расчет показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.
- Автор считает необходимым производить расчет [Шеремет, 2017]:
- показателей рыночной устойчивости (коэффициент автономии, соотноше-

ния собственных и заемных средств, маневренности, обеспеченности оборотных активов собственными источниками формирования);

– показателей ликвидности (коэффициенты текущей ликвидности, абсолютной, критической ликвидности);

– показателей платежеспособности (коэффициент общей платежеспособности, платежеспособности по текущим обязательствам).

Г.В. Савицкая предлагает осуществлять анализ финансового состояния предприятия по следующим этапам [Савицкая, 2018]:

- 1) анализ финансовой устойчивости;
- 2) анализ ликвидности и платежеспособности;
- 3) общая оценка и прогнозирование финансового состояния.

В процессе анализа финансового состояния следует обращать внимание на значение показателей [Савицкая, 2018]:

– платежеспособности и ликвидности (коэффициенты текущей, абсолютной, критической ликвидности, комплексный показатель ликвидности);

– финансовой устойчивости (коэффициенты автономии, концентрации заемного капитала, финансовой устойчивости, финансового рычага, постоянного актива, чистый оборотный капитал, чистые активы).

Таблица 1 содержит обобщенные сведения о показателях, используемых авторами для анализа финансового состояния предприятия.

Таблица 1 – Группы показателей анализа финансового состояния предприятия

Показатель / Автор	Ликвидность	Платежеспособность	Чистые активы	Динамика активов и пассивов	Финансовая устойчивость	Активность на рынке ценных бумаг
О.А. Толпегина	+	+	+	+	+	-
В.И. Бариленко	+	+	-	-	+	+
Т.И. Григорьева	+	+	-	+	+	-
Г.В. Савицкая	+	+	+	+	+	-
А.Д. Шеремет	+	+	-	+	+	-

Таким образом, можно сделать вывод, что все авторы в своих работах говорят о необходимости осуществления расчета показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости.

Главными характеристиками и маркерами анализа финансового состояния предприятия на данный момент времени являются платежеспособность и ликвидность. В долгосрочном периоде финансовое состояние обусловлено финансовой устойчивостью, которая, в свою очередь, зависит от степени сбалансированности доходов и расходов, соотношения активов и источников их формирования.

Под платежеспособностью авторы понимают способность экономических субъектов в установленный срок и в необходимом объеме осуществлять расчет по платежным обязательствам кредиторов, а также производить расчеты по оплате труда. Таким образом, это способность наличными денежными средствами без нарушений условий договора совершать платежные операции. Экономисты могут оценивать как текущую, так и долгосрочную платежеспособность. Текущая платежеспособность отражает наличие достаточного объема финансовых ресурсов предприятия, необходимых для осуществления расчетов, которые требуют немедленного погашения. Перспективная платежеспособность, в свою очередь, обуславливает способность

предприятия осуществлять расчет по обязательствам в долгосрочной перспективе и создавать условия сбалансированности доходов и обязательств для обеспечения будущей платежеспособности [Клишевич, 2016].

Экономисты в своих работах также утверждают, что фундаментом платежеспособности предприятия считается его ликвидность. Под ликвидностью предприятия понимают способность погашать свои обязательства из различных источников, благодаря своей деловой репутации и высокому уровню инвестиционной привлекательности. Признав предприятие ликвидным, можно говорить о том, что оно также является и платежеспособным.

По мнению О.А. Толпегиной, Г.В. Савицкой, А.Д. Шеремета платежеспособность и финансовая устойчивость не только взаимосвязанные, но и взаимодополняющие категории. Финансовая устойчивость создает условия для поддержания необходимого уровня платежеспособности и обеспечения оптимальной структуры капитала и сбалансированности доходов и расходов. Устойчивое финансовое положение предприятия оказывает положительное воздействие на объемы основной деятельности и снабжает производство необходимыми ресурсами [Толпегина, 2019; Савицкая, 2018; Шеремет, 2017]. Т.И. Григорьева считает, что оценка финансовой устойчивости уже включает в себя анализ платежеспособности, ликвидности и обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами [Григорьева, 2019]. В.И. Бариленко, в свою очередь, определяет понятие «финансовая устойчивость» как комплексную характеристику возможности предприятия функционировать за счет собственного капитала с условием сохранения уровня платежеспособности [Бариленко, 2018]. Таким образом, можно говорить о том, что в экономической литературе на данный момент времени не сформирован единый подход к определению сущности понятий платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

В целях адекватной и качественной оценки финансовой устойчивости необходимо: определить ее тип и оценить степень платежеспособности предприятия; при оценке результатов расчета финансовых коэффициентов руководствоваться отраслевыми нормативами; регулярно оценивать риски вероятности наступления банкротства [Зуккель, Заярная, 2019].

Сравнительная оценка позволяет сделать вывод о схожести методик анализа финансового состояния предприятия О.А. Толпегиной и Г.В. Савицкой. Преимуществами методик данных ученых-экономистов является то, что они дают возможность провести более глубокий анализ финансового состояния экономического субъекта, который позволяет выявить слабые места в его деятельности и разработать комплекс мероприятий по обеспечению устойчивости предприятия в отрасли. Авторы пишут о необходимости комплексного анализа финансового состояния, предлагают осуществлять расчет как текущей, так и долгосрочной платежеспособности, ликвидности баланса, финансовой устойчивости. В отличие от других экономистов они также утверждают о важности расчета чистых активов предприятия и оценке имущества и источников имущества с учетом темпов инфляции. Анализ изменений абсолютных значений показателей активов и пассивов подвержен инфляционному воздействию, поскольку осуществляется в ценах базисного периода. Для получения точных и объективных результатов О.А. Толпегина считает необходимым производить корректировку статей бухгалтерского баланса с учетом темпов инфляций путем их группировки на денежные (монетарные) и немонетарные. Не менее важным является то, что авторы значительную роль уделяют прогнозированию будущих результатов деятельности предприятия и диагностики вероятности банкротства [Толпегина, 2019; Савицкая, 2018].

Библиография

- Бариленко В.И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. 4-е изд., перераб. М.: КНОРУС, 2018. 234 с.
- Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник бакалавриата и магистратуры. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2019. 486 с.
- Зуккель И.В., Заярная И.А. Современные российские методики оценки финансовой устойчивости компании // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 6. С. 63-67.
- Клишевич Н.Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ: учебное пособие. М.: КНОРУС, 2016. 304 с.
- Савицкая Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: ИНФРА-М, 2018. 608 с.
- Толпегина О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия. В 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2019. 364 с.
- Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: ИНФРА-М, 2017. 374 с.

References

- Barilenko V.I. Analiz finansovoy otchetnosti [Financial statement analysis]: manual. 4th ed., revised. Moscow: KNORUS, 2018. 234 p. (In Russ.).
- Grigorieva T.I. Finansovyy analiz dlya menedzherov: otsenka, prognoz [Financial analysis for managers: evaluation, forecast]: bachelor's and master's manual. 3rd ed., revised and add. Moscow: Publishing house Yurayt, 2019. 486 p. (In Russ.).
- Zukkel I.V. & Zayarnaya I.A. Modern Russian methods for assessing the financial sustainability of a company // Vestnik Altayskoy akademii ekonomiki i prava [Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law]. 2019. No. 6. pp. 63-67. (In Russ.).
- Klishevich N.B. Finansy organizatsiy: menedzhment i analiz [Finance of organizations: management and analysis]: manual. Moscow: KNORUS, 2016. 304 p. (In Russ.).
- Savitskaya G.V. Kompleksnyy analiz khozyaystvennoy deyatel'nosti predpriyatiya [Comprehensive analysis of the business activity of an enterprise]. Moscow: INFRA-M, 2018. 608 p. (In Russ.).
- Tolpegina O.A. Kompleksnyy ekonomicheskiy analiz khozyaystvennoy deyatel'nosti predpriyatiya [Comprehensive economic analysis of the business activity of the enterprise]. In 2 parts. Part 1: Textbook and workshop for the Academic Baccalaureate / O.A. Tolpegina, N.A. Tolpegina. 3rd ed., revised and add. Moscow: Publishing house Yurayt, 2019. 364 p. (In Russ.).
- Sheremet A.D. Analiz i diagnostika finansovo-khozyaystvennoy deyatel'nosti predpriyatiya [Analysis and Diagnosis of Financial and Economic Activity of Enterprise]: textbook. Moscow: INFRA-M, 2017. 374 p. (In Russ.).

Об авторах / Authors

Татьяна Леонидовна Сергеева – кандидат экономических наук, доцент; доцент, кафедра отраслевого менеджмента, Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого, г. Великий Новгород, Россия / **Tatyana L. Sergeeva** – PhD in Economics, Docent; Associate

Professor, Department of Industrial Management, Yaroslav-the-Wise Novgorod State University, Veliky Novgorod, Russia.

E-mail: Tatyana.Sergeeva@novsu.ru.

SPIN РИНЦ 5569-0460.

Екатерина Витальевна Калинихина – магистрант, Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого, г. Великий Новгород, Россия / **Ekaterina V. Kalinikhina** – Student in the Master's programme, Yaroslav-the-Wise Novgorod State University, Veliky Novgorod, Russia.

E-mail: katya.kalinihina@mail.ru.