

## НОВЫЕ МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ СТРУКТУРНО-ДИНАМИЧЕСКОГО И ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА

ВОДОНОСОВА Т.Н.<sup>1</sup>, АКСЕНЧИК О.В.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> к. т. н., доцент кафедры «Экономика,  
организация строительства и управление недвижимостью»  
<sup>2</sup> магистрант специальности 1-27 80 01 «Инженерный бизнес»,  
Белорусский национальный технический университет  
г. Минск, Республика Беларусь

*Актуальность области исследования обусловлена необходимостью применения структурно-динамического и факторного анализа для обеспечения ее эффективной работы и устойчивого финансового положения. Структурно-динамический анализ позволяет понять суть происходящих изменений в контексте общей динамики. Факторный анализ дает возможность не только определить факторы, которые влияют на показатель, но и показывает факторный анализ через призму оцениваемого явления. С помощью проведенного анализа строительные предприятия определяют направления развития своей деятельности*

Ключевые слова: строительное предприятие, финансовое состояние, платежеспособность, факторный анализ, структура, капитал, методика, показатели, динамика, эффективность.

## NEW METHODOLOGICAL APPROACHES TO ASSESSING THE FINANCIAL CONDI- TION OF AN ENTERPRISE BASED ON STRUCTURAL-DYNAMIC AND FACTOR ANALYSIS

VODONOSOVA T. N.<sup>1</sup>, AKSENCHIK O. V.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> candidate of technical Sciences, associate Professor  
of the Department "Economics, organization of construction and real estate management"  
<sup>2</sup> student of specialty 1-27 01 01-17 "Economics and organization of production (construction)"  
Belarusian national technical University  
Minsk, Republic of Belarus

*The relevance of the research area is due to the need to apply structural-dynamic and factor analysis to ensure its effective operation and stable financial position. Structural and dynamic analysis allows us to understand the essence of the changes taking place in the context of the overall dynamics. Factor analysis makes it possible not only to determine the factors that affect the indicator, but also shows factor analysis through the prism of the phenomenon being evaluated. With the help of the conducted analysis of construction companies, I determine the directions of development of my activities*

Keywords: construction company, financial condition, solvency, factor analysis, structure, capital, methodology, indicators, dynamics, efficiency.

## ВВЕДЕНИЕ

Финансово-экономический анализ строительной организации призван дать объективную картину её финансового состояния. Он носит не только периодический, но и циклический характер, т.е. любое управленческое решение непременно оценивается в контексте влияния его на финансовое состояние организации и его параметры [1].

Финансово-экономический анализ предприятия предполагает использование методов структурно-динамического и факторного анализа.

Проводя структурно-динамический анализ имущества и средств предприятия по балансу, необходимо оценить изменение структуры капитала с позиции повышения его подвижности, обоснованности изменения этой структуры и т.д. Оценка динамики и структуры капитала основана не только на абсолютных, относительных и структурных отклонениях статей, но и на понимании их содержания, особенностей формирования [2].

Анализ финансово-экономического состояния строительной организации обязательно должен сопровождаться проведением факторного анализа, который позволит выявить значения, в большей степени повлиявшие на изменение того или иного показателя. Проведение факторного анализа, поможет установить в каких направлениях строительной организации необходимо работать для улучшения своего финансово-экономического состояния.

## РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

В Республике Беларусь применяется единый методологический подход к анализу финансово-экономического состояния организаций. Методика анализа изложена в действующих нормативных документах и обеспечивает изучение платежеспособности предприятий, своевременное выявление нестабильности их финансового положения. Применяется в отношении юридических лиц, их обособленных подразделений, имеющих отдельный бухгалтерский баланс, и осуществляющих на территории Республики Беларусь предпринимательскую деятельность в различных отраслях экономики (кроме страховых, бюджетных организаций, банков и небанковских кредитно-финансовых организаций) [3,4].

Отправной точкой анализа финансово-экономического состояния предприятия (организации) является изучение и структурно-динамическая оценка капитала, отраженного в бухгалтерском балансе, и потока выручки и прибыли согласно отчету о прибылях и убытках.

Для оценки платежеспособности предприятий, согласно Постановлению Совета министров Республики Беларусь [3], используют следующие коэффициенты:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами;
- коэффициент абсолютной ликвидности

Проводится анализ деловой активности предприятия для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования и отражает исследование динамики показателей рентабельности и коэффициентов оборачиваемости [4].

Производится расчет следующих коэффициентов:

- коэффициент рентабельности капитала;
- коэффициент общей оборачиваемости капитала;
- коэффициент оборачиваемости оборотных средств (краткосрочных активов);

Выделяют следующие показатели финансовой устойчивости, применяющиеся для оценки структуры источников финансирования:

- коэффициент капитализации;
- коэффициент финансовой независимости (автономии).

Ниже представлена схема поведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъекта хозяйствования с использованием нормативной методики оценки финансово-экономического состояния строительной организации (рисунок 1).

Очевидно, что методика, отраженная в нормативных документах по финансовому анализу достаточно проста, лаконична и позволяет быстро оценить платежеспособность, финансовую устойчивость, динамику деловой активности и рентабельности организации.

Однако, далеко не всегда динамика расчетных коэффициентов соответствует динамике оцениваемых качественных состояний. Например, повышение коэффициента текущей ликвидности обеспечено, главным образом, ростом дебиторской задолженности, что делает проблематичным рост срочной платежеспособности [5,6].

Ещё сложнее дело обстоит с показателями оборачиваемости и рентабельности, использующими несопоставимые по уровню учета инфляции показатели выручки, прибыли и стоимости активов.

Кроме того, методика не позволяет увидеть причины сложившегося положения, ранжировать их и, значит, невозможно составить сбалансированную программу устранения негативных тенденций.

Существующая методика не является исчерпывающей и имеет ряд слабых сторон:

– для расчета финансовых показателей используются не все формы бухгалтерской отчетности, то есть не учитываются все показатели деятельности предприятия;

– установленные диапазоны несовместимы по отдельным показателям;

– оценка финансового состояния хозяйствующих субъектов предусматривает расчет показателей без их анализа в динамике, что не позволяет выявить отклонения по ряду позиций, которые требуют наибольшего внимания при дальнейшей оценке эффективности использования капитала организации;

– проведение анализа характеризуется рассмотрением ограниченного количества показателей. Рассчитываются определенные коэффициенты без их взаимосвязи между собой, что не позволяет в полной мере дать качественную оценку реального экономического состояния организации. С нашей точки зрения, нужно расширить перечень коэффициентов по анализу финансового положения предприятия.



Рисунок 1- Нормативная методика проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъекта хозяйствования

Результаты расчетов показателей платежеспособности и финансовой устойчивости не всегда являются однозначными, т.к. они не подкреплены результатами факторного анализа и непосредственной диагностикой рассматриваемых факторов. Расширенная же методика проведения анализа хозяйственной деятельности предприятия сочетает в себе подход, регламентированный нормативными документами по анализу, с рядом приемов и методов, позволяющих устранить неопределенность оценки финансово-экономического состояния объекта анализа. Она включает в себя проведение экспресс-анализа и диагностического анализа финансово-экономического состояния организаций [7].

Важной особенностью расширенной методики оценки финансово-экономического состояния строительной организации является применение методов факторного анализа динамики основных аналитических показателей, что позволяет не только ранжировать факторы по направлению и силе их воздействия на результирующий показатель, но и скорректировать динамику качественной оценки, сделать её более обоснованной (рисунок 2).



Рисунок 2 - Схема анализа финансово-экономического состояния строительного предприятия

Расширенная методика анализа экономического состояния строительной организации включает:

1. Экспресс-анализ производственно-экономического состояния строительной организации, включающий технико-экономический анализ производственно-хозяйственной деятельности организации (рисунок 2);
2. Оценку финансового состояния строительной организации.

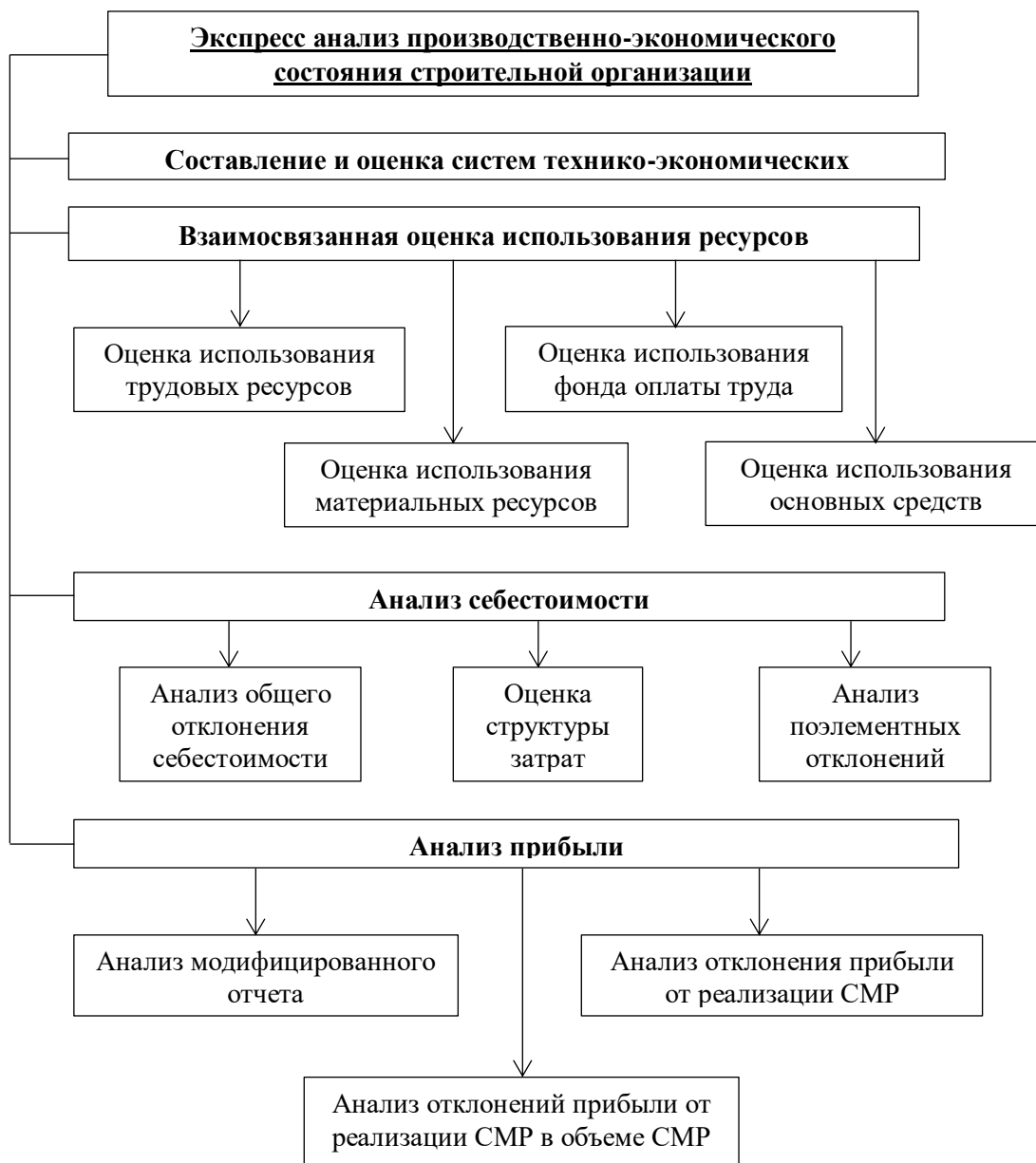


Рисунок 3 - Общая схема экспресс- анализа экономического состояния строительной организации

При анализе производственно-экономического состояния строительной организации используются методы структурно-динамического анализа, который заключается в рассмотрении структуры группы показателей и оценивании их динамики относительно базового значения, и факторного анализа, который включает в себя совокупность факторных и результативных признаков, связанных одной причинно-следственной связью.

В свою очередь при проведении факторного анализа применяются метод цепных подстановок, метод конечных разностей, индексный метод. Данные методы позволяют объединить количественные (экстенсивные) и качественные факторы (интенсивные).

Отличительной особенностью оценки динамики факторных моделей с помощью рассмотренных методов является построение аналитического заключения в определенной последовательности: установить фактор, определяющий отклонение результативного показателя; дать оценку изменению качественного внутрипроизводственного интенсивного фактора; учесть все имеющиеся резервы улучшения общего показателя; определить порядок и разработать программу реализации выявленных резервов.

Основными задачами экспресс-анализа являются, прежде всего, оценка тенденций, сложившихся в производственно-хозяйственной деятельности строительного предприятия, определение факторов, обусловивших эти изменения, выявление резервов, позволяющих предотвратить негативное влияние отрицательных факторов, поиск и ранжирование критических точек в производственно-хозяйственной деятельности, а также выбор и обоснование направлений дальнейшего диагностического анализа.

На основании данных документов бухгалтерской отчетности формируется таблица основных технико-экономических показателей, в которой должны соблюдаться базовые принципы составления: логический подход по вертикали (производственно-экономическая последовательность) и историческое рассмотрение по горизонтали (от прошлого года к отчетному). По результатам осуществляется оценка масштабов производства и макроэкономических соотношений.

На этапе взаимосвязанной оценки ресурсов производится анализ используемых разных видов ресурсов (трудовых ресурсов, фонда заработной платы, основных средств, материальных ресурсов), анализ себестоимости и прибыли с использованием факторных моделей. В результате определяются ключевые факторы, влияющие на изменение объема работ, а также возможные резервы роста строительно-монтажных работ, составляется программа реализации резервов, выявляются направления дальнейшей диагностики.

Диагностический анализ финансового состояния – это обязательный этап финансового управления, целью которого является решение задач факторного анализа наиболее общих финансовых показателей, прибыльности и эффективности, а также значительное расширение круга оценочных показателей. Для оценки качества капитала предприятия и его имущества, прежде всего, необходимо использовать объективные данные бухгалтерского баланса. Диагностический анализ начинается с составления уплотненного баланса. Для этого необходимо представить его в укрупненном, агрегированном виде, кроме того, сделать возможным проведение структурно-динамического анализа имущественного положения. Для оценки баланса используются данные структурно-динамического и трендового анализа.

Горизонтальный (динамический) анализ позволяет произвести сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом. Данный вид анализа помогает определить относительный темп прироста и выделить наиболее динамичные статьи баланса. Горизонтальный анализ позволяет оценить динамику, найти экстремальные статьи. За сто процентов принимаются статьи базового года и вычисляются показатели отчетного года. Вертикальный (структурный) анализ предполагает определение структуры средств организации и их источников с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Он позволяет провести переход от абсолютных показателей к относительным, для осуществления межхозяйственных сравнений и в значительной мере сглаживают негативное влияние инфляции на различные характеристики.

Трендовый анализ предполагает сравнение каждой позиции отчетности с рядом предыдущих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, освобожденной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения будущих показателей, ведется прогнозный анализ.

Проводя структурно-динамический анализ имущества и средств предприятия по балансу, необходимо оценить изменение структуры капитала с позиции повышения его подвижности, обоснованности изменения этой структуры и т.д. Оценка динамики и структуры капитала

основана не только на абсолютных, относительных и структурных отклонениях статей, но и на понимании их содержания, особенностей формирования.

Основными направлениями оценки в рамках финансового анализа предприятия являются:

1. Оценка экономического потенциала, включающая имущественное положение, платежеспособность и структуру капитала организации.

2. Оценка эффективности управления капиталом, включающая деловую активность и рентабельность капитала и его составляющих.

3. Оценка рисков, генерируемых структурой предприятия и источниками его капитала и качества управления внутренними рисками [8].

Для уточнения оценок используют различные факторные модели, позволяющие дать оценку динамике показателей с точки зрения факторов, обуславливающих их изменение. Изменения различных характеристик могут быть разнонаправленными, поэтому формирование экспертного заключения является наиболее трудоемким процессом.

Для уточнения полученных оценок проводится факторный анализ ключевого показателя-коэффициента текущей ликвидности. Подобно текущей платёжеспособности, проводится факторный анализ коэффициента автономии и коэффициента капитализации. Факторный анализ позволяет через оценку каждого отдельного фактора увидеть динамику рисков и гарантий контрагентов при сотрудничестве.

Следующий большой раздел в проведении диагностического анализа финансово-экономического состояния строительной организации - анализ эффективности управления капиталом. Сначала рассчитываются показатели деловой активности и дается оценка их динамики. Более детально рассматривается изменение деловой активности через факторный анализ оборачиваемости собственного капитала. Изменение оценивается через чуткость реагирования каждого фактора на изменение выручки от реализации строительно-монтажных работ. Оценка динамики деловой активности производится через факторный анализ оборачиваемости собственного капитала. Анализируются показатели внутренних рисков и проводится факторный анализ ключевых коэффициентов. Факторный разбор даёт более полные ответы на интересующие собственников и потенциальных контрагентов вопросы.

Факторный анализ показателей позволяет выявить взаимосвязи между ними и оценить, на сколько исследуемый показатель изменился из-за увеличения или уменьшения влияющих факторов. Он дает возможность системной оценки, определить резервы возможного улучшения показателей, позволяет сформулировать аналитическое заключение по результатам расчетов и составить сбалансированную программу реализации всех выявленных резервов.

Структурно-динамический анализ показателей отчетности позволяет понять суть происходящих изменений в контексте общей динамики. Факторный анализ дает возможность не только определить факторы, которые влияют на показатель, но и показывает факторный анализ через призму оцениваемого явления.

## ВЫВОДЫ

Нормативная методика предлагает по ограниченному числу показателей оценить финансовый потенциал организации, что в свою очередь, не способствует отражению действительного финансового состояния объекта анализа.

Анализ финансово-экономического состояния строительной организации обязательно должен сопровождаться проведением факторного анализа, который позволит выявить факторы, повлиявшие на изменение того или иного показателя в большей степени. Проведение факторного анализа поможет установить, в каких направлениях строительной организации необходимо работать для улучшения своего финансово-экономического состояния [9].

Финансово-экономический анализ предприятия предполагает совместное использование методов структурно-динамического и факторного анализа показателей. Анализ данными методами заключается в рассмотрении структуры группы показателей и их динамики

относительно базового значения, и факторного анализа, который включает в себя совокупность факторных и результативных признаков, связанных одной причинно-следственной связью.

Факторный анализ обеспечивает возможность системной оценки, определить резервы возможного улучшения показателей, позволяет сформулировать аналитическое заключение по результатам расчетов и составить сбалансированную программу реализации всех выявленных резервов. Структурно-динамический анализ позволяет понять суть происходящих изменений в контексте общей динамики. Факторный анализ дает возможность не только определить факторы, которые влияют на показатель, но и показывает факторный анализ через призму оцениваемого явления, он проводится для уточнения оценки, дополняется оценками частных отклонений факторов [10].

Структурно-динамический и факторный анализ показателей деятельности предприятия позволяет выявить тенденции перемещения средств в финансовой структуре предприятия, выявить тенденции изменения финансово-экономического состояния предприятия, на основе которых можно сделать вывод об эффективности настоящей системы управления. Данная методика анализа отличается своей точностью расчета характеристик, получением качественных результатов анализа.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Бригхэм Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент. 7-е изд./Пер. с англ.-СПб.: Питер. 2019.–592с.

2. Водоносова Т.Н. Развитие методики экономического анализа строительных организаций. – Перспективы развития и организационно-экономические проблемы управления производством. Материалы Международной научно-технической конференции в 2-х томах. Том1.Белорусский национальный технический университет – Минск: Право и экономика. 2015. С. 110-120

3. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования. Постановление Совета Министров Республики Беларусь № 1672 от 12.12.2011г. (зарегистрировано в НРПА РБ 2011г. № 140, 5/34926) в редакции постановления № 48 от 22.01.2016г. (зарегистрировано в НРПА РБ 2016г. № 5/41599).

4. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования. Постановление министерства финансов и министерства экономики Республики Беларусь № 140/206 от 27.12.2011г./Зарегистрировано в НРПА 7.02.2012г. №8/24865.

5. Водоносова, Т. Н. Использование нормативных документов при проведении анализа финансово-экономического состояния строительной организации = Use of regulatory documents when analyzing the financial and economic condition of a construction company / Т. Н. Водоносова, О. В. Аксенчик // Инженерный бизнес [Электронный ресурс] : сборник материалов I международной научно-практической конференции в рамках 18-й Международного научно-технической конференции БНТУ "Наука – образованию, производству и экономике", 1-2 декабря 2020 г. / редкол.: О. С. Голубова [и др.] ; сост. Н. А. Пашкевич. – Минск: БНТУ, 2021. – С. 25-29.

6. Водоносова, Т.Н. «Особенности оценки текущей платежеспособности строительной организации» / Водоносова и др./Материалы Международной научно-практической конференции «Экономика строительного комплекса и городского хозяйства». Минск, 5-8 декабря 2017 г. Мн. БНТУ. 2018: с.68-72

7. Водоносова, Т. Н. Сравнительный анализ методик оценки экономического состояния строительных организаций = Comparative analysis of methods of economic analysis in construction / Т. Н. Водоносова, О. В. Аксенчик // Актуальные проблемы экономики и организации строительства [Электронный ресурс] : сборник материалов студенческой научно-технической конференции в рамках 19-й Международной научно-технической конференции БНТУ «Наука – образованию, производству, экономике», и 17-й студенческой научно-технической конференции БНТУ, 12-14 мая 2021 г. / редкол.: О. С. Голубова [и др.] ; сост. Н. А. Пашкевич. – Минск: БНТУ, 2021. – С. 43-48.



8. Воданосова Т.Н. Современныe методы экономического анализа/Воданосова Т.Н. и др./ Материалы 73-й Республиканской научно- технической конференции «Актуальные проблемы экономики строительства». 18-21 апреля 2017 г. Мн.БНТУ.2017: с.21-25
9. Воданосова, Т. Н. Анализ моделей прогнозирования банкротства на строительных предприятиях Республики Беларусь / Т. Н. Воданосова // Наука и техника: международный научно-технический журнал. – 2012. – №2. – С. 73-78.
10. Воданосова Т.Н. Новый подход к оценке эффективности капитала предприятия / Воданосова Т.Н., Таланова Ю.П., Сергиенко Е.К./ Материалы 74-й Республиканской научно-технической конференции «Актуальные проблемы экономики строительства». 26-27 апреля 2018 г. БНТУ Мн.2018: с. 38-41

## REFERENCES

1. Brigham Y., Houston J. Financial management. 7th ed./Trans. from English-St. Petersburg: Peter. 2019.-592s.
2. Vodanosova T.N. Development of methods of economic analysis of construction organizations. - Development prospects and organizational and economic problems of production management.: Proceedings of the International Scientific and Technical Conference in 2 volumes. Volume 1. Belarusian National Technical University - Minsk: Law and Economics. 2015. pp. 110-120
3. On determining the criteria for assessing the solvency of business entities. Resolution of the Council of Ministers of the Republic of Belarus No. 1672 of 12.12.2011 (registered in the NRPA of the Republic of Belarus 2011 No. 140, 5/34926) as amended by Resolution No. 48 of 22.01.2016. (registered in the NRPA of the Republic of Belarus in 2016 No. 5/41599).
4. Instructions on the procedure for calculating solvency coefficients and conducting an analysis of the financial condition and solvency of business entities. Resolution of the Ministry of Finance and the Ministry of Economy of the Republic of Belarus No. 140/206 of 27.12.2011/Zar
5. Vodanosova, T. N. The use of regulatory documents when analyzing the financial and economic condition of a construction company = Use of regulatory documents when analyzing the financial and economic condition of a construction company / T. N. Vodanosova, O. V. Aksenichik // Engineering business [Electronic resource] : proceedings of the I international scientific-practical conference in the framework of the 18th International scientific and technical conference of BNTU "Science – education, trade and economy," December 1-2, 2020 / redkol.: Golubov O. S. [et al.] ; ed. N. A. Pashkevich. – Minsk : BNTU, 2021. – P. 25-29.
6. Vodanosov, T. N. "Features of the assessment of the current solvency of the construction company" / Vodanosov et al./materials of the International scientific-practical conference "Economics of building and urban development." Minsk, December 5-8, 2017 Mn. BNTU. 2018: pp.68-72
7. Vodanosov, T. N. Comparative analysis of methods of evaluating the economic situation of the construction organizations = Comparative analysis of methods of economic analysis in construction / T. N. Vodanosov, O. V. aksenchyk // Actual problems of Economics and organization of construction [Electronic resource] : proceedings of the scientific-practical conference in the framework of the 19th International scientific and technical conference of BNTU "Science – education, trade and economy," and the 17th student scientific and technical conference national technical University, may 12-14, 2021 / redkol.: Golubov O. S. [et al.] ; ed. N. A. Pashkevich. – Minsk: BNTU, 2021. – P. 43-48.
8. Vodanosov Tn. Modern methods of economic analysis/Vodanosova T.N. et al./ Materials of the 73rd Republican Scientific and Technical Conference "Actual problems of construction economics". April 18-21, 2017 Mn. BNTU.2017: pp.21-25
9. Vodanosova, T. N. Analysis of bankruptcy forecasting models at construction enterprises of the Republic of Belarus / T. N. Vodanosova // Science and Technology: International Scientific and Technical Journal. - 2012. - No. 2. - pp. 73-78.
10. Vodanosova T.N. A new approach to assessing the efficiency of enterprise capital / Vodanosova T.N., Talanova Yu.P., Sergienko E.K./ Materials of the 74th Republican Scientific and Technical Conference "Actual problems of construction economics". April 26-27, 2018 BNTU Mn.2018: pp. 38-41