

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ТЕСТИРОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Е.И. Сапелкина,
докторант
кафедры экономики
и управления
научными
исследованиями,
проектированием и
производством

На содержание и объем исследования экономической устойчивости предприятий оказывают влияние цели операторов и информационная база. Внешний контур диагностики экономической устойчивости замыкается на анализе платежеспособности предприятия. В статье предложена методика и алгоритм аналитического тестирования экономической устойчивости предприятий с позиций интересов внешних агентов.

Диагностика экономической устойчивости представляет интерес как для внешних агентов предприятия в лице партнеров, кредиторов, инвесторов, контролирующих органов, так и внутренних операторов, целью деятельности которых является подготовка соответствующей информации для управляющей подсистемы о состоянии субъекта хозяйствования, его сбоях, возможностях, существующих угрозах.

Анализ целей, преследуемых основными группами внешних агентов в процессе оценки экономической устойчивости (табл. 1), позволяет сделать вывод о том, что данная аналитическая процедура необходима для определения экономической целесообразности взаимоотношений с данным предприятием.

В конечном итоге в рамках внешнего анализа оценка экономической устойчивости сводится к исследованию в зависимости от временного горизонта текущей и перспективной платежеспособности предприятия. Иными словами говоря, внешним проявлением экономической устойчивости предприятия является его платежеспособность, отражающая возможность субъекта хозяйствования своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства.

Рамки исследования экономической устойчивости предприятия внешними агентами ограничиваются статической оценкой экономической устойчивости, что определяется преследуемыми целями и ограниченностью информационной базы. Данное

Таблица 1
Интересы внешних агентов в процессе оценки экономической устойчивости предприятий

Группы внешних агентов	Цели по отношению к предприятию	Условия реализации интересов внешних агентов	Задачи оценки экономической устойчивости
1. Инвесторы	Обеспечение экономической эффективности инвестиций	Выполнение предприятием своих долгосрочных обязательств	Оценка наличия условий реинвестирования и получения дохода на вложенный капитал
2. Кредиторы	Своевременность и полнота погашения кредита, оплата стоимости кредитных ресурсов	В зависимости от периода кредитования способность предприятия погашать свои долгосрочные и краткосрочные обязательства	Оценка кредитоспособности предприятия
3. Государственные органы	Осуществление своевременных и полных расчетов по налоговым платежам и отчислениям	Осуществление предприятием текущих платежей	Оценка платежеспособности и вероятности банкротства предприятия
4. Поставщики	Своевременное и полное погашение кредиторской задолженности	Текущая платежеспособность предприятия	Оценка платежеспособности предприятия

условие также определяет выбор системы показателей для оценки экономической устойчивости предпри-

ятий, которая по содержанию является своеобразным тестом предприятия как системы на предмет его

устойчивости с использованием рассчитываемых по определенной методике показателей. Представленный подход к оценке экономической устойчивости предприятий позволяет определить его как аналитическое тестирование.

Наиболее приемлемой формой исследования экономической устойчивости предприятий в рамках статичной оценки представляется метод структурно-коэффициентного анализа. Данный подход является традиционным. Вместе с тем актуальными остаются вопросы построения системы взаимосвязанных показателей, точно и адекватно оценивающих экономическую устойчивость предприятий в контуре внешнего анализа. Одной из проблем видится наличие большого количества коэффициентов, отсутствие единой терминологии и методики расчета, выбор временного горизонта оценки, нивелирование различий таких понятий как «финансовая устойчивость», «финансовое состояние», «платежеспособность». В качестве одной из причин сохранения отмеченных проблем является отсутствие системности при построении показателей, соблюдение принципов которой, в свою очередь, предполагает четкое определение целей, субъектов оценки экономической устойчивости предприятий, критериев выбора тех или иных количественных параметров. Основные критерии выбора показателей для данной системы формируются исходя из ограниченности информационной базы, требований к технике и результатам расчетов:

- возможность оценки на базе информации внешней отчетности предприятия;
- простота аналитических процедур;
- оперативность оценки;
- информативность полученных результатов диагностики.

Анализ предлагаемого в специальной литературе большого массива показателей платежеспособности и оценка их соответствия вышеуказанным требованиям позволяет сделать вывод о том, что достаточную степень объективности диагнос-

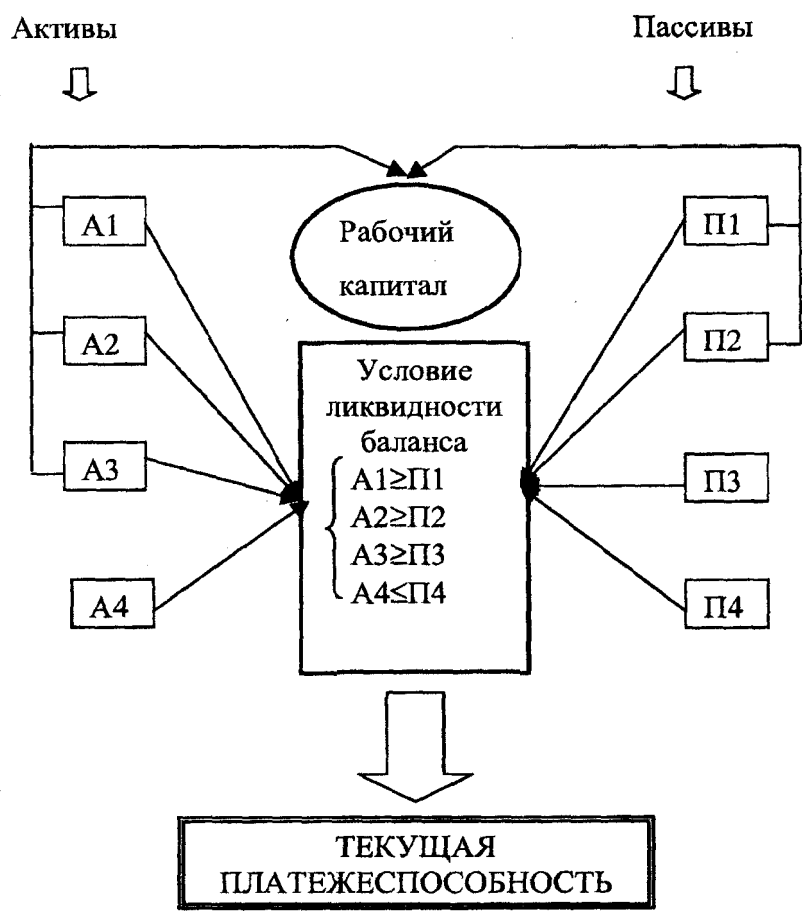
тики в данном случае обеспечивает использование следующих групп показателей:

- эффективности хозяйственной деятельности;
- текущей платежеспособности;
- перспективной платежеспособности.

Текущая платежеспособность определяется наличием ликвидных активов и их соответствием краткосрочным обязательствам предприятия (рис. 1).

Традиционно ликвидность предприятия (более правомерно употребление термина текущая платежеспособность) оценивается с помощью коэффициентов. Наиболее часто употребляется коэффициент текущей ликвидности. Однако он имеет ряд недостатков, наиболее существенным из которых является отсутствие информации о структуре активов, элементы которых имеют разную степень ликвидности. В силу этого представляется целесообразным использование коэффициентов ликвидности наличных, инкассо и оборота (Л_о), которые позволяют не только увидеть степень текущей платежеспособности предприятия, но и распределение оборотных активов по критерию скорости обращения в платежные средства (ПС) (табл. 2). При расчете ликвидности инкассо как показателя текущей платежеспособности целесообразно учитывать только дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (ДЗк).

Ограничения по показателям ликвидности для внешнего контура диагностики экономической устойчивости предприятий являются результатом практики финансового менеджмента и общепринятой в экономической литературе точки зрения [2, 3, 4]. Если обратиться к «Правилам по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности», действующим в качестве нормативного документа на территории Республики Беларусь, то норматив по коэффициенту ликвидности оборота (текущей ликвидности) для промышленных предприятий ус-



Условные обозначения:
 A1 — наиболее ликвидные активы: денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
 A2 — быстрореализуемые активы: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты;
 A3 — медленно реализуемые активы: дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, запасы, налоги по приобретенным ценностям, прочие оборотные активы;
 A4 — труднореализуемые активы: внеоборотные активы;
 П1 — наиболее срочные обязательства: кредиторская задолженность;
 П2 — краткосрочные пассивы: заемные средства и прочие краткосрочные обязательства за минусом доходов будущих периодов;
 П3 — долгосрочные пассивы: долгосрочные обязательства;
 П4 — постоянные пассивы: собственный капитал, доходы будущих периодов.

Рис. 1. Связь ликвидности активов и баланса с текущей платежеспособностью предприятия

тановлен на уровне 1,7 [5]. Однако, учитывая достаточно часто высказываемые мнения о спорности уровня данного показателя, считаем целесообразным в данном случае учет требований правил финансирования.

Показателем, производным от коэффициента ликвидности оборота, является рабочий капитал в виде разницы между оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Данный показатель отражает своеобразный резерв ликвидных средств после стопроцентного покрытия краткосрочных (КО) обязательств оборотными активами (ОА).

Перспективная платежеспособность предприятия определяется:

- наличием источников погашения долгосрочных обязательств;
- возможностью выполнения краткосрочных обязательств, возникающих в будущем.

Основным условием обеспечения платежеспособности в будущем, прежде всего, является устойчивость дохода и достаточность объема прибыли. Получение предприятием дохода и образование прибыли связано с процессом оборота средств предприятия и превращением их в денежную форму. Скорость и эффективность данных процессов отражают показатели деловой активности и рентабельности деятельности предприятия.

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль характеризуют конечный результат хозяйствования, так как построены на учете соотношения эффекта и используемых на его получение ресурсов или понесенных затрат. Данные показатели применяются и как инструмент анализа и в качестве параметра оценки инвестиционной при-

Таблица 2
Показатели,
используемые для
аналитического
тестирования
экономической
устойчивости
предприятий
** — производный
показатель

№ п.п.	Показатели	Алгоритм расчета	Ограничения по значению показателя	Экономическая сущность показателя
1	2	3	4	5
1.	Текущая платежеспособность			Способность полного погашения краткосрочных обязательств в текущем периоде
1.1.	Ликвидность наличных	ПС/КО	= 0,2 – 0,8	Погашение текущих обязательств за счет наиболее ликвидных активов
1.2.	Ликвидность инкассо	(ПС+ДЗк)/КО	= 0,8 – 1,0	Погашение текущих обязательств за счет платежных средств и ожидаемых поступлений от дебиторов
1.3.	Ликвидность оборота	ОА /КО	= 1,7-2,0	Краткость покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами
1.4.	Работающий капитал**	ОА-КО или ОА·(Лс-1)	> 0	Резерв ликвидных средств
2.	Перспективная платежеспособность			Наличие гарантий платежеспособности в будущем
2.1	Покрытие внеоборотных активов и запасов долгосрочными источниками финансирования	(СК+ДО)/ (ВОА+ОАз)	> 1	Достаточность долгосрочных источников финансирования
2.2.	Коэффициент финансовой независимости	СК/А	> 0,5	Степень финансовой независимости от внешних источников финансирования
2.3.	Коэффициент структуры капитала	(ДО+КО)/СК	< 1	Структура капитала, покрытие заемных средств собственными
3.	Эффективность хозяйственной деятельности			Скорость получения и размер доходов предприятия
3.1.	Рентабельность оборота	Пр/Вн	Не ниже среднеотраслевых данных	Устойчивость выручки и достаточность прибыли
3.2.	Рентабельность капитала	По/Кг		Эффективность использования авансированных средств
3.3.	Оборачиваемость капитала	Вн/Кг		Скорость превращения капитала в денежную форму

влекательности и кредитоспособности. Предлагается большое количество конструкций показателей рентабельности. Их можно объединить в три группы:

1) рентабельность производства, отражающая окупаемость затрат за счет результатов основной деятельности. Рассматриваемый показатель в терминах Отчета о прибылях и убытках (форма № 2) представляет собой частное от деления прибыли от реализации (Пр) на себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг;

2) рентабельность продаж (оборота) дает представление об уровне прибыльности деятельности предприятия в расчете с каждого рубля оборота. С учетом используемых в

Белоруссии показателей ее расчет предполагает деление прибыли от реализации на выручку (нетто) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (Вн). Нетто выручка отражает размер оборота за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и обязательных платежей;

3) рентабельность капитала (активов) является показателем эффективности использования оборотных и внеоборотных средств предприятия и по сути дела отражает уровень конкурентоспособности предприятия в его сравнении со среднеотраслевыми данными. При использовании данных, содержащихся в Балансе предприятия и Отчете о прибылях и убытках, данный показатель кон-

струируется в виде отношения прибыли отчетного периода (По) к среднегодовой стоимости капитала (Кг).

Для целей внешней диагностики экономической устойчивости предприятий необходимый объем информации обеспечивают показатели рентабельности оборота и капитала. Показатель рентабельности производства ценен в рамках внутреннего мониторинга состояния предприятия, он позволяет обеспечить управление факторами увеличения эффективности основной деятельности предприятия и, прежде всего, структурой реализованной продукции, ее себестоимостью и ценой.

Показатели оборачиваемости капитала свидетельствуют о результативности использования предприятием всех его ресурсов независимо от источника их образования. Расчет оборачиваемости капитала позволяет получить информацию о количестве полных циклов производственно-сбытовой деятельности предприятия, приносящей прибыль. Чем выше активность предприятия, тем меньше его потребность в средствах для организации текущей деятельности.

Особое значение для обеспечения платежеспособности в долгосрочном аспекте имеет структура капитала, так как она определяет:

- размер иммобилизации и сроки «замораживания» средств в тех или иных элементах активов;
- состав и обеспеченность предприятия соответствующими источниками финансирования;
- объем реально находящегося в обороте средств предприятия.

Оптимизация структуры капитала предполагает поиск таких его пропорций, которые позволяют гарантировать платежеспособность в текущем периоде и сохранить ее в последующем. Принципы оптимальности структуры капитала заложены в так называемых горизонтальных и вертикальных правилах финансирования или контрольных цифрах баланса. Содержание правил финансирования, и возможности их практического применения рассматривались авторам ранее при освещении вопросов технологии оценки и регулирования ликвидности предприятий [6].

В специальной экономической литературе предлагаются и другие подходы к оптимизации горизонтальной структуры капитала. В частности в работах Абрютиной М.С. и Грачева А.В. состояние финансово-экономического равновесия связывается с обеспечением нефинансовых долгосрочных и текущих активов собственным капиталом [1, 44]. Определенные требования к финансированию внеоборотных и собственных оборотных активов заложены в «Правилах по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности» Министерства финансов республики Беларусь [5]. Речь идет о коэффициенте обеспеченности собственными оборотными средствами, условие соблюдения которого имеет следующий аналитический вид:

$$(СК-ВОА)/ОА \geq Кос, \quad (1.1)$$

где $Кос$ — нормативное значение коэффициента обеспеченности предприятия собственными оборотными

Рис. 2.
Оптимизация структуры капитала как условие долгосрочной платежеспособности предприятия



средствами; ВОА — внеоборотные активы предприятия; СК — собственный капитал предприятия.

Путем простых математических преобразований формулы 1.1 получаем условия финансирования внеоборотных активов:

$$\text{ВОА} \leq \text{СК} - \text{ОА} * \text{Кос} \quad (1.2)$$

В целях моделирования соответствующих коэффициентов в блоке аналитического тестирования экономической устойчивости, отражающих условия оптимальности структуры капитала, проведем сравнительный анализ вышерассмотренных условий: требований Министерства финансов Республики Беларусь (1), горизонтальных правил финансирования (2), рекомендаций Грачева А.В (3):

$$1) \text{ВОА} + \text{ОА} * \text{Кос} \leq \text{СК} \quad (1.3)$$

$$2) \text{ВОАн} + \text{ВОАф} + \text{ОАз} \leq \text{СК} + \text{ДО} \quad (1.4)$$

$$3) \text{ВОАн} + \text{ОАн} \leq \text{СК} \quad (1.5)$$

где ВОАн — нефинансовые внеоборотные активы; ВОАф — финансовые внеоборотные активы; ОАн — нефинансовые оборотные активы; ОАз — оборотные активы в виде производственных запасов; ДО — долгосрочные обязательства предприятия (долгосрочный заемный капитал).

Практически данные требования не противоречат друг другу, однако наиболее полно все условия отражает второе горизонтальное правило, преобразование которого в форму коэффициента и позволяет получить искомый показатель покрытия внеоборотных активов и запасов долгосрочными источниками финансирования (кд) (табл. 2.).

Наиболее целесообразным источником финансирования оборотных средств признается заемный капитал. Данное условие находит свое отражение в показателе ликвидности оборота и соответственно его предельное значение 2 определяют правила финансирования:

$$\text{Ло} = \text{ОА} / \text{КО}; \text{Ло} \geq 2 \quad (1.6)$$

Собственный капитал помимо выполнения функции долгосрочного источника финансирования, выступает гарантом выполнения предприятием своим обязательств при лю-

бом финансовом положении. В силу этого внешних контрагентов предприятия интересует его доля в общей величине капитала и его соотношение с заемными средствами. Данную информацию позволяют получить расчет коэффициентов финансовой автономии (ка) и структуры капитала (кс):

$$\text{ка} = \text{СК} / \text{А}; \quad (1.7)$$

$$\text{кс} = (\text{ДО} + \text{КО}) / \text{СК}, \quad (1.8)$$

где А — активы предприятия.

Подтверждением надежности предприятия для внешних агентов является уровень данного показателя не ниже 0,5, что и заложено в контрольных цифрах баланса.

Процесс моделирования показателей перспективной платежеспособности на базе правил финансирования в общем виде представлен на рис. 2.

Показатели первой и второй степени покрытия на рис. 2 показывают финансирование конкретных частей имущества предприятия. 1-ая степень покрытия образуется в виде отношения собственного капитала предприятия к величине внеоборотных средств. В числителе показателя «2-ая степень покрытия» дополнительно учитывается долгосрочный заемный капитал предприятия.

Перечень рекомендуемых показателей для аналитического тестирования экономической устойчивости предприятий в рамках внешнего контура ее диагностики с указанием методики их расчета представлен в табл. 2.

Таким образом, предлагаемая методика содержит систему показателей, которые позволяют оценить экономическую устойчивость предприятия с позиций его надежности как партнера и ответственности кредитора и налогоплательщика. Механизм расчета показателей достаточно прост и отвечает требованию оперативности. Получаемые результаты контролируемые, так как число позиций для принятия решений не является большим.

Существует точка зрения, «что число коэффициентов не должно превышать семь», в противном случае «человеческий контроль над ними теряется (имеется в виду человек без специальной тренировки)» [1, 33].

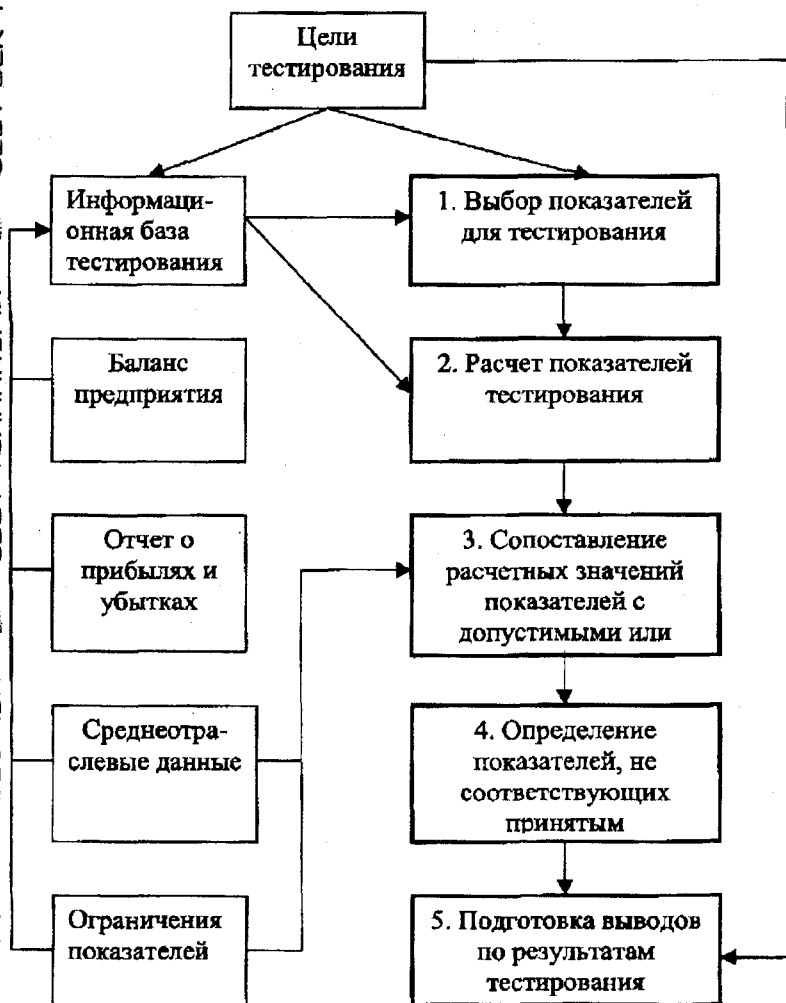


Рис. 3.
Алгоритм
аналитического
тестирования
экономической
устойчивости
предприятий

Аналитическое тестирование экономической устойчивости предприятий включает ряд последовательно выполняемых действий, в совокупности образующих алгоритм данной аналитической процедуры, представленный на рис. 3.

При построении алгоритма тестирования (рис. 3) и определении допустимых границ показателей экономической устойчивости (табл. 2) следует иметь в виду наличие двух групп показателей:

1) для которых установлены нормативы или определены эталонные значения (показатели текущей и перспективной платежеспособности);

2) базой оценки уровня которых могут рассматриваться среднеотраслевые значения или данные аналогичных предприятий (показатели эффективности хозяйственной деятельности).

Данное утверждение является верным только для внешней диагностики экономической устойчивости. При решении данных задач в рамках функций менеджмента предприятий производится обоснование критических значений и допустимых диапазонов колебания показателей с учетом специфики и конкретных условий функционирования субъекта хозяйствования.

Литература

1. Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно-практическое пособие. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и сервис», 2001.
2. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. — М.: Финансы и статистика, 2001.
3. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / Учебное пособие. — М.: Издательство «Дело и сервис», 1998.
4. Михайлова-Станюта И.А., Ковалев Л.А., Шулейко О.Л. Оценка финансового состояния предприятия / Под ред. А.П.Моровой. — Мн.: Навука і тэхніка, 1994.
5. Правила по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности: утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь № 46, Министерства экономики Республики Беларусь № 76, Министерства по управлению государственным имуществом и приватизации Республики Беларусь № 46, Республики Беларусь № 1850, Министерством статистики и анализа Республики Беларусь № 20 от 27 апреля 2000 г.
6. Сапелкина Е.И. Ликвидность: технологии ее оценки и регулирования / Мир технологий, № 1, 2000. — с. 70-72.