Методы оценки финансового состояния предприятий в условиях кризиса

Ли Тансяоюэ

Среди основных методов оценки финансового состояния предприятий в условиях кризиса следует выделить такие, как:

· предварительное чтение бухгалтерской (финансовой) отчётности;

· горизонтальный анализ, вертикальный и трендовый анализ;

· метод финансовых коэффициентов;

· факторный анализ;

· расчёт потока денежных средств;

· специфический анализ.

Опишем каждый метод подробнее.

1) Предварительное ознакомление с отчётностью предприятия. Данный метод анализа финансов может показать специалисту основные соотношения. Например, анализ позволяет изучить основные источники привлечения средств, направления их вложений, финансовые итоги, источники получения финансовых результатов.

В целом информация может дать общее представление о финансовом состоянии предприятия. Данный вид анализа — начальная стадия оценки финансов предприятий в условиях кризиса. Например, на данном этапе следят за выполнением следующих рекомендаций к структуре отчётности предприятия (табл.1).

Таблица 1

Рекомендации к структуре отчётности предприятия

Наименование	Рекомендуемое соотношение
Соотношение внеоборотных и оборотных активов	60:40%
Соотношение собственного и заёмного капитала	min 50:50%
Собственные оборотные средства	Не менее 10% от оборотного капитала
Соотношение текущих обязательств и выручки	Текущие обязательства составляют три среднемесячных выручки (не более)
Исполнение условия наращивания экономического потенциала	Темп роста прибыли выше темпа роста выручки, который в свою очередь больше темпа роста себестоимости

Также при применении данного метода оценки специалисты могут определить степень финансовой устойчивости предприятия. В период кризиса оценка финансового состояния необходима не только для определения собственных показателей предприятия, но и для выявления неблагонадёжных покупателей, для отсеивания неблагонадёжных поставщиков и контрагентов. Кроме того, предприниматель может провести анализ платёжеспособности и устойчивости

кредитной организации, чтобы принять верное решение о размещении вкладов или об инвестиционной политике.

Рекомендованные соотношения в балансе и отчёте о финансовых результатах компании могут быть нарушены, но общие отклонения от норм не должны превышать их в значительной степени. Например, соотношение внеоборотных и оборотных активов может быть и 50:50%, и 30:70% — в зависимости от отрасли ведения бизнеса. Однако, если внеоборотные средства имеют низкое значение, это может означать в период кризиса возможное снижение финансовой устойчивости. Если же в структуре активов в значительной степени будут преобладать внеоборотные средства, то это в кризисные период отразиться на показателях ликвидности, что очень важно, т.к. коэффициенты ликвидности характеризуют платёжеспособность компании. Возможно, при низких значениях этих коэффициентов инвесторы или потенциальные партнёры откажутся от совместных проектов в кризисный период, т.к. для них это будет означать сотрудничество с компанией, у которой присутствует риск неплатёжеспособности.

Такие же негативные последствия могут происходить ввиду нарушения структуры капитала, если большая доля его будет сформирована за счёт заёмных средств.

Ввиду обозначенных причин, компаниям в кризисный период рекомендуется поддерживать оптимальное соотношение активов и капитала, чтобы избежать негативных развитий событий в своей деятельности.

2) Горизонтальный, вертикальный и трендовый анализ.

При применении горизонтального анализа абсолютные показатели дополняются относительными, как правило, темпами роста или снижения.

На основе горизонтального анализа аналитики производят оценку изменений основных показателей бухгалтерской (финансовой) отчётности. Чаще всего горизонтальный анализ применяется при изучении баланса. Недостатком метода является несопоставимость данных в условиях инфляции. Устранить этот недостаток можно путём пересчета данных.

Вертикальный (структурный) анализ — этот вид анализа способствует более глубокому представлению аналитиков о структуре итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции на результат.

Данный метод оценки эффективности финансового оздоровления применяется для изучения структуры баланса путём расчета удельного веса отдельных статей баланса в общем итоге или в разрезе основных групп статей.

Трендовый анализ — данный вид анализа является разновидностью горизонтального анализа, он используется в тех случаях, когда сравнение показателей производится более чем за несколько лет. При этом долгосрочные сравнения обычно проводятся с использованием индексов.

Этот вид оценки носит характер перспективного прогнозного анализа, используется в тех случаях, когда аналитикам нужно составить прогноз по отдельным финансовым показателям или по финансовому состоянию предприятия в целом на следующий период за периодом финансового оздоровления.

Чаще всего прогнозируются следующие показатели:

· динамика роста продаж;

· удельный вес новой продукции (услуг) в объёме продаж;

· динамика чистой прибыли;

· рентабельность активов и собственного капитала;

· чистая прибыль в расчете на одну акцию.

3) Метод финансовых коэффициентов — данный вид оценки финансов предприятия основан на том, что между различными статьями финансовой отчётности существуют выявленные соотношения.

Рассчитанные коэффициенты могут определить необходимые данные, важные для пользователей информации о финансовом состоянии предприятия с точки зрения принятия решений. Например, кредитным учреждениям важно, чтобы коэффициенты платёжеспособности предприятия были в норме. В целом коэффициенты дают возможность работникам финансовых отделов предприятий определять основные негативные явления, пронаблюдать изменения финансового положения и определить тенденции его изменения.

В случае эффективного выбора набора коэффициентов, при их последующем точном расчёте можно определить области, которые требуют более глубокого и подробного изучения.

4) Факторный анализ — данный вид оценки финансов предприятия применяется в случае исследования и измерения воздействия факторов на величину результативного показателя.

Такой метод оценки финансов широко распространён в прогнозировании банкротства предприятия. Известно два основных подхода в данном методе. Первый — это многофакторные модели, учитывающие изменения в области финансового управления и экономики, на рынках капиталов и других факторов. Он базируется на финансовых данных и включает оперирование количественными индикаторами. Второй подход в данном методе исходит из статистики обанкротившихся компаний, используя их сравнение с данными исследуемой фирмы.

Существует множество методик по оценке вероятности наступления банкротства на предприятии. Однако, как показывает практика, не все они способны решить многокритериальные задачи по диагностике финансового положения и оценке кредитоспособности. При этом зарубежные модели не всегда можно адаптировать к практике отечественной системы бухгалтерского учета, что приводит к субъективности прогнозного решения.

Наиболее известными многофакторными моделями прогнозирования несостоятельности организации являются: Модель Альтмана; Модель Таффлера; Модель Лиса; Модель Честера; Пятифакторная модель Сайфулина и Кадыкова; Четырехфакторная модель Иркутской ГЭА.

5) Одной из важных методик оценки финансов предприятия является расчёт потока денежных средств с применением дисконтирования.

Метод дисконтирования денежных потоков — это единственный метод, который может учесть изменения денежных потоков предприятия в будущем периоде. Подобный метод анализа финансов часто применяют в рамках проведения процедуры финансового оздоровления предприятия (одной из процедур банкротства). При применении данного метода анализа можно провести расчёт стоимостного разрыва, определив его по формуле (1):

$NPV = [ДП_n + ЭИ_n — ДИ_n ± ИН_n] * r$, (1)

где ДП — это прибыль, которую предприятие сможет получить дополнительно, например, после применения мероприятий финансового оздоровления;

n — период времени, на который осуществляется расчёт;

ЭИ — экономия издержек;

ДИ— дополнительные инвестиции;

ИН — изменение налоговых платежей;

r — коэффициент текущей стоимости.

Также стоимостной разрыв можно рассчитать как разницу между показателем стоимости предприятия на данный момент времени и его будущей стоимостью после проведения каких-либо антикризисных мероприятий.

Когда будущая стоимость будет выше текущей стоимости, то считается, что принятые антикризисные мероприятия (либо план финансового оздоровления компании) будут эффективны, их можно рекомендовать к внедрению. Когда текущая стоимость предприятия выше полученной в будущем стоимости компании, то считается, что антикризисные меры будут не эффективны, не стоит рисковать и внедрять их к осуществлению.

Отдельно стоит отметить, что обычно план финансового оздоровления, а также антикризисная программа предприятия подготавливается на срок в 2 года. При этом эксперты отмечают, что будущая стоимость компании должна при расчётах сравниваться не с текущей стоимостью на данный момент времени, а с текущей стоимостью предприятия через 2 года без учёта реализации антикризисных программ и плана финансового оздоровления. Т.е. придётся задействовать ряд аналитических процедур по построению прогнозной величины стоимости компании, либо использовать специальные компьютерные программные средства.

6) Специфические методы оценки финансов.

К специфическим методам оценки финансов предприятий можно отнести:

— анализ текущих инвестиций, который позволяет оценить влияние роста продаж на потребность в финансировании и способность предприятия увеличивать реализацию продукции или услуг;

— анализ чувствительности;

— отраслевой фактор, который учитывает непостоянство потоков наличности предприятия в сравнении с движением средств других предприятий данной отрасли.

Специфический анализ получил наибольшее распространение в зарубежной аналитической практике.

Использование всех вышеперечисленных методов позволяет более точно оценить финансовую ситуацию, спрогнозировать её на перспективу и принять более обоснованные финансовые управленческие решения в условиях кризиса.