

УДК 658.14/17:338.22
ББК 65.9(2)29
Е-67

Епифанова Татьяна Владимировна, кандидат юридических наук, доцент кафедры Гражданского права, докторант Ростовского государственного экономического университета «РИНХ», т.: 89282290784, e-mail: rostovshell@mail.ru.

**СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ПОНЯТИЙНОГО АППАРАТА В АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА**
(рецензирована)

В статье проводится сравнение разных видов анализа финансового состояния предприятий малого и среднего бизнеса, также дается определение финансовой устойчивости и ее классификация по различным признакам.

Ключевые слова: малый и средний бизнес, эффективность предприятия, финансовая устойчивость предприятия.

Epifanova Tatyana Vladimirovna, Candidate of Law, associate professor of the Department of Civil Law, a doctoral student of Rostov State University of Economics "RII," tel.: 89282290784, e-mail: rostovshell@mail.ru.

**ORDERING THE CONCEPTS IN THE ANALYSIS OF THE FINANCIAL STABILITY
OF THE SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES STABILITY**
(reviewed)

The article compares different types of analysis of the financial state of small and medium businesses, as a definition of financial stability and its classification according to various criteria is given.

Keywords: small and medium businesses, effectiveness of the company, financial stability of the enterprise.

Как известно, без эффективного управления капиталом невозможно извлечение максимальной прибыли. Поиск резервов для увеличения прибыльности предприятия является основной задачей любого управленца.

Необходимость исследования вопроса эффективности функционирования МСП вызвано рядом факторов, основные и из которых: нехватка экономических ресурсов и / или нецелесообразность их использования; стремление экономических субъектов МСП к извлечению максимального эффекта при наименьших затратах; необходимость адаптации МСП к новым условиям экономической системы.

Эффективность, в переводе с латинского, означает действенный, производительный, дающий результат. Эффективность выступает индикатором развития хозяйствующего субъекта. Кроме того, эффективность выступает важнейшим стимулом. Стремясь повысить эффективность предпринимательской деятельности, собственник или заинтересованные лица, обозначает конкретные меры, способствующие развитию предприятия и отсекают те из них, что ведут к ухудшению финансового состояния предприятия.

Результат деятельности предприятия, в целом и полностью, зависит от эффективности управления финансовыми ресурсами. Если же дела на предприятии текут бесконтрольно, а стиль управления в новых рыночных условиях не изменяется, то борьба за выживание становится непрерывной.

Экономическая суть эффективности предприятия заключается в том, чтобы на каждую единицу затрат достигнуть существенного увеличения прибыли. Количественно ее можно измерить сопоставив две величины: полученный в процессе производства результат и затраты живого и овеществленного труда на его достижение. Финансовая устойчивость предприятий непосредственно связана с экономической эффективностью деятельности хозяйствующего субъекта. Обзор современной литературы по вопросам финансового менеджмента и анализа показывают, что разные авторы вкладывают различный смысл в трактовку понятия «финансовая устойчивость предприятия».

Проанализировав различные точки зрения на финансовую устойчивость предприятия, классифицируем их по следующим признакам и направлениям:

1. как эффективность деятельности предприятия только в текущем периоде:
 - способность предприятия осуществлять основные и прочие виды деятельности;
 - способность субъекта функционировать и развиваться;
 - определенное состояние счетов предприятия;

2. как стабильность работы предприятия только в перспективе:
 - эффективные вложения в активы;
 - финансовые возможности предприятия на длительную перспективу;
 - инвестиционная привлекательность в границах допустимого уровня риска;
3. как возможность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам:
 - отсутствие просроченной задолженности;
 - полное и своевременное погашение своих долгов и обязательств;
 - гарантированная платежеспособность;
4. как достаточность источников финансирования:
 - обеспечение бесперебойности своей деятельности;
 - наличие собственных оборотных средств;
 - состояние денежных ресурсов;
 - степень зависимости от кредиторов;
5. как показатель оценки финансового состояния предприятия:
 - система абсолютных и относительных показателей;
 - соотношение между собственными и оборотными заемными средствами;
 - соотношение внеоборотных активов и вложенного капитала;
 - разность между всеми денежными средствами и всем заемным капиталом;
 - коэффициент структуры баланса.

Анализируя различные точки зрения четко видно, что финансовая устойчивость рассматривается и как важнейшее условие для бесперебойной деятельности предприятия, и как характеристика финансовых ресурсов, и как особый вид анализа финансово-экономического состояния предприятия.

Однако из приведенных сравнений, мы видим недочеты, которые особенно ощутимы на практике, при этом многие специалисты в области финансового менеджмента – финансовый директор, финансовый аналитик не имеют возможности получить полное представление о финансово-экономическом состоянии предприятия, в связи с тем, что проводимый анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия обнаруживает свое несовершенство:

- существующие методы анализа привязаны к действующим формам отчетности, которые являются в большей степени бухгалтерскими, нежели аналитическими;
- используемые аналитические методы, в большей мере применимы к комплексу годовой отчетности, в то время как анализ работы предприятия за квартал или за месяц, будет затруднен;
- рассчитывая коэффициенты на основе «Бухгалтерского баланса» можно получить оценку работы предприятия по состоянию только на отчетные даты, а не за период;
- предлагаемые показатели объединяются в систему при отсутствии единого алгоритма, регулирующего достижение этими показателями рекомендуемых значений;
- причины выявленных отклонений остаются неясны;
- нет анализа внутреннего разделения активов по источникам финансирования, а капитала - по местам расположения;
- конкретный уровень ликвидности (способность активов превращаться в денежные средства) и платежеспособности (способность активов выступать в качестве средства платежа) активов не устанавливается;
- нет обоснования достаточности собственных источников для погашения долгов и обязательств, а также для дальнейшего роста и развития хозяйствующего субъекта;
- не подвергается анализу такой важнейший показатель как добавленная стоимость, которая проходит этапы образования, распределения и использования;
- отсутствует механизм оценки работы предприятия в течение отчетного периода, поскольку аналитик в большей степени заинтересован в устранении отклонений еще до закрытия отчетного периода.

Главное – анализ финансовой устойчивости осуществляется только тогда, когда отчетный период уже закрыт, а поэтому исправить что-либо не представляется возможным. С другой стороны, для получения комплексной оценки финансовой устойчивости нужны все-таки специальные формы отчетности, которые предназначались бы для руководящего состава предприятия, а поэтому отсутствие таких аналитических форм не способствует укреплению финансово-экономического состояния.

Кроме того, организация планирования, контроля и управления финансовой устойчивостью предприятия оказывают существенное влияние на финансово-экономическое состояние предприятия, однако в большинстве случаев финансовую устойчивость увязывают только с анализом.

В настоящее время потребности аналитика в результатах анализа значительно шире возможностей, которые дает теория. Существующий математический аппарат, имеющиеся

критерии и организация традиционного анализа на предприятии, не всегда могут дать достоверной информацию, отражающую экономическое состояние и финансовую устойчивость предприятий малого и среднего бизнеса. В табл. 1 представлено сравнение различных видов финансового состояния хозяйствующего субъекта.

В этой связи сущность финансовой устойчивости целесообразно рассмотреть с разных позиций, обращая внимание, прежде всего, на место предлагаемых положений, приемов и методов в системе экономических дисциплин, а также на существенные отличия и практическую значимость (табл. 2).

Вопрос о формировании эффективной системы устойчивого развития предприятий малого и среднего бизнеса является особенно актуальным для нынешнего этапа развития российской экономики. Одним из основных требований в целях достижения устойчивого развития хозяйствующих субъектов является непрерывное совершенствование систем адаптации предприятий к изменениям внешней и внутренней среды.

Однако, в процессе создания и развития МСП внимание предпринимателей в большинстве случаев направлено только на внутренние вопросы компании (производственная технология, персонал, ассортимент и качество продукции и т.п.). В то же время, предприятие, являясь элементом предпринимательской среды, подвергается влиянию других ее элементов, которые не всегда оказывают положительное воздействие на ее устойчивость.

Таблица 1 Сравнение разных видов анализа финансового состояния предприятия

№	Виды анализа финансово-экономического состояния предприятия			
	Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия	Анализ финансовой устойчивости предприятия		
		Операционный анализ	Развернутый анализ	Экспресс-анализ
1	2	3	4	5
1	Источник исходной информации			
	Годовая или квартальная отчетность	Бухгалтерская база данных	Годовая, квартальная или месячная отчетность	Форма № 1 «Бухгалтерский баланс»
2	Готовность источника исходной информации			
	После закрытия периода	На любую дату отчетного периода	После закрытия периода	После закрытия периода
3	Доступность источника исходной информации для внешнего аналитика			
	Для аудиторов, налоговой инспекции, банков и органов статистики - да	Для аудиторов, налоговой инспекции, банков и органов статистики - да	Для аудиторов, налоговой инспекции, банков и органов статистики - да	Для аудиторов, налоговой инспекции, банков и органов статистики - да
	Для поставщиков, покупателей - нет (кроме случаев, когда официальная отчетность представлена на сайте предприятия)	Для поставщиков, покупателей - нет	Для поставщиков, Покупателей - нет	Для поставщиков, покупателей- да
4	Доступность источника исходной информации для внутреннего аналитика			
	Для руководителей предприятия, работников финансово-экономической службы, инвесторов - да	Для руководителей предприятия, работников финансово-экономической службы, инвесторов - да	Для руководителей предприятия, работников финансово-экономической службы, инвесторов - да	Для руководителей предприятия, работников финансово-экономической службы, инвесторов - да
5	Возможность проведения анализа по состоянию на начало и конец отчетного периода, включая месяц			
	В разрезе года - полностью, в разрезе квартала - частично, в разрезе месяца - нет (кроме случаев когда отчетность составляется по аналогии с официальной годовой отчетностью)	Да	Да	Да
6	Возможность проведения анализа по состоянию на анализируемую дату внутри периода			
	Нет	Да	Нет	Нет
7	Возможность проведения анализа за период (отчетный, плановый и прогнозный)			
	В части оценки уровней рентабельности и оборачиваемости	В части оценки уровня платежеспособности	В части оценки уровня платежеспособности	В части оценки уровня платежеспособности
8	Результаты анализа			
	Оценка структуры баланса по состоянию только на отчетные даты, а рентабельности и оборачиваемости за период	Оценка финансово-экономического состояния предприятия за период, включая и отчетные даты	Оценка финансово-экономического состояния предприятия за период, включая и отчетные даты	Оценка финансово-экономического состояния предприятия за период, включая и отчетные даты

9	Приоритеты в анализе			
	Приоритет ликвидности над платежеспособностью: - ликвидность актива-	Приоритет платежеспособности над ликвидностью: платежеспособность актива - это свойство актива выступать в качестве средства платежа;		
	свойство актива превращаться в денежные средства; - ликвидность предприятия - способность предприятия отвечать по всем своим текущим обязательствам за счет текущих активов; - платежеспособность предприятия - это готовность хозяйствующих субъектов своевременно и в полном объеме выполнять финансовые обязательства	платежеспособность предприятия - это способность хозяйствующего субъекта отвечать по всем своим долгам и обязательствам за счет денежных средств; финансовая устойчивость предприятий - это способность хозяйствующего субъекта отвечать по всем своим долгам и обязательствам за счет собственных денежных средств.		
10	Задачи анализа			
	- оценка финансовых результатов; - оценка имущественного положения; - анализ финансовой устойчивости, ликвидности баланса и платежеспособности предприятия; - установление отклонений фактических значений коэффициентов от их нормативных значений; - анализ ценообразования, выручки, затрат, себестоимости и прибыли; - исследование состояния дебиторской и кредиторской задолженности; - анализ эффективности вложенного капитала.	- выявление отклонений в текущем развитии предприятия; - устранение отклонений в реальном режиме времени; - контроль уровня финансовой устойчивости.	- расчет точных значений показателей финансовой устойчивости; - объединение форм отчетности в единый формат; - построение баланса движения собственных денежных средств; - на основе многофакторной модели управление финансовой устойчивостью.	- оценка в статике финансовой устойчивости; - оценка в динамике финансовой устойчивости; - определение уровня платежеспособности; - выявление отклонений; - устранение отклонений.
11	Критерии оценки			
	- рекомендуемые уровни ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности; - рейтинговая оценка; - расчет вероятности банкротства	- индикаторы финансовой устойчивости в абсолютном и относительном выражении, с помощью которых определяется достаточное количество собственных источников для погашения долгов и обязательств; - размер остатка собственных денежных средств; - размер доходов и расходов.		
12	Выходные документы			
	Аудиторское заключение в части анализа финансового состояния предприятия, отчет финансового директора или консалтинговой фирмы	Сводные рапорты внутренней отчетности и анализа для устранения отклонений	Аналитические отчеты в виде балансов и таблиц, раскрывающие движение дохода и финансовых ресурсов	Распечатка с результатами экспресс-анализа, - и перечень мероприятий для устранения отклонений
13	Методы анализа и оценки			
	- горизонтальный и вертикальный анализ форм отчетности с выявлением абсолютных, относительных и удельных отклонений; - расчет коэффициентов	- контроль выполнения запланированной производственной программы; - анализ структуры	- анализ на основе воссоединения различных форм отчетности в одном формате; - установление	- установление границ составных элементов активов и капитала; - факторный анализ платежеспособности,
	ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности, а также оценка уровня рентабельности	баланса на основе графика опорных точек;	точных значений составных элементов активов и капитала;	текущей ликвидности и экономического роста в статике;

и оборачиваемости; - трендовый анализ; - сравнительный анализ; - анализ хозяйственной деятельности; - факторный анализ; - рейтинговый анализ.	- анализ финансового состояния заемщика и оптимизация структуры баланса; - экспресс-оценка уровня платежеспособности; - выявление и устранение отклонений в реальном режиме времени.	- анализ движения дохода, имущества и финансовых ресурсов предприятия; - расчет величины платежного ресурса и накопленного долга за период; - оценка уровня платежеспособности за период.	- факторный анализ платежеспособности, текущей ликвидности и экономического роста в динамике; - анализ структуры баланса на основе графика опорных точек; - классификация финансовой устойчивости; - анализ финансового состояния заемщика и оптимизация структуры баланса; - экспресс-оценка уровня платежеспособности.
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Таблица 2. Определение финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость	
Категория	Определение
1. Раздел экономической науки	Изучение размеров и структуры полученных доходов и понесенных расходов в отчетном периоде
2. Структура научной дисциплины	Включает анализ, планирование и управление финансово-экономическим состоянием предприятия
3. Связь с экономическими дисциплинами	Тесная связь с бухгалтерским, управленческим, финансовым, налоговым и инвестиционным учетом, аудитом, финансовым менеджментом, экономикой, финансами, статистикой, анализом финансово-хозяйственной деятельностью предприятия
4. Особый вид финансового состояния предприятия	Способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам за счет собственных источников, накапливаемых для дальнейшего роста и развития в текущем и последующих периодах
5. Совокупность факторов	Платежеспособность, сопровождаемая экономическим ростом и повышением текущей ликвидности
6. Учет требований банка	Выполнение требований, предъявляемых банком к заемщику кредитных ресурсов
7. Показатель оценки работы предприятия за период	- в абсолютном выражении отражает достаточность или недостаточность собственных денежных средств по состоянию на анализируемую дату, если все долги и обязательства будут погашены сразу, на всю сумму и только денежными средствами; - в относительном выражении представляет собой соотношение платежных ресурсов с накопленным долгом за период

В своей работе В.М. Родионова и М.А. Федотова в основу классификации факторов, воздействующих на финансовую устойчивость предприятий, положили следующие признаки: [1]

- по месту возникновения различают внешние и внутренние факторы;
- по важности результата – основные и второстепенные;
- по структуре – простые и сложные;
- по времени действия – постоянные и временные.

Внешние факторы связаны с общим состоянием макроэкономической обстановки в стране.

Внутренние факторы зависят от организации работы самого предприятия.

Исходя из вышеизложенного, выделим основные факторы, воздействующие на финансовую устойчивость предприятий малого и среднего бизнеса:

- место предприятия на товарном и финансовом рынках;
- выпуск и реализация конкурентоспособной продукции;
- рейтинг в деловом сотрудничестве с партнерами;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- размер и структура издержек производства, их соотношение с денежными доходами;
- величина оплаченного уставного капитала;
- доходность коммерческих и финансовых операций;
- состояние имущественного потенциала, включая соотношение между внеоборотными и оборотными активами и др.

Итак, очевидно, что степень устойчивости предприятий малого и среднего бизнеса изменяется под влиянием различных внешних и внутренних факторов. Обеспечение функционирования предприятия в рамках заданной программы зависит, в первую очередь, от состояния внутренних процессов, а также от внешней среды функционирования. При этом состояние внутренних процессов является приоритетным для обеспечения устойчивого развития МСП, поскольку данные предприятия являются самоорганизующимися системами, и их реакция на внешнюю среду является вторичной по отношению к тому, как организованы производственные и управленческие процессы фирмы (рис. 1 и 2).

Особо необходимо отметить, что деятельность предприятий МСП сопряжена с постоянным риском конкуренции. Флуктуация рынка, технологического уровня, пристрастий и ожиданий потребителей могут оказать сильнейшее влияние на малый бизнес.

Данная ситуация связана, во-первых с уязвимостью структуры капитала, во-вторых со слабостью маркетинговых каналов, в-третьих с низкой долей рынка [2].

МСП более подвержены проблеме финансовых потерь, нежели крупные корпорации. Конкурентоспособной является та фирма, которая занимает наиболее устойчивые позиции на внутреннем рынке, проникает и на внешние рынки, проводит эффективную конкурентную стратегию [3]. На тактическом уровне конкурентоспособность предприятия обеспечивается его общим финансово-хозяйственным состоянием.

Практика хозяйствования в индустриально развитых странах показывает, что основной целью в достижении эффективности и финансовой устойчивости МСП, является разработка грамотной стратегии, создание эффективной системы управления минимизации издержек, повышение уровня качества продукции, ускорение оборота собственных и привлеченных средств, расширение своей доли на рынке товаров и услуг. Эффективная реализация данных аспектов должна осуществляться на основе использования системно-методологических подходов и инструментов (институционального анализа, стратегического управления, организационного проектирования, управления качеством продукции и т.д.) с условием адаптации к конкретным критериям хозяйствования. Под управлением эффективностью хозяйственной деятельности предприятия, на сегодняшний день, понимают формирование организационной системы направленной на координацию действий в сфере наиболее приоритетных направлений в деятельности хозяйствующего субъекта, целенаправленному стратегическому планированию, проведению своевременного контроля, а также поддержанию связей с внешней средой, обеспечению конкурентоспособных цен на продукцию при издержках, обеспечивающих стабильную прибыль.

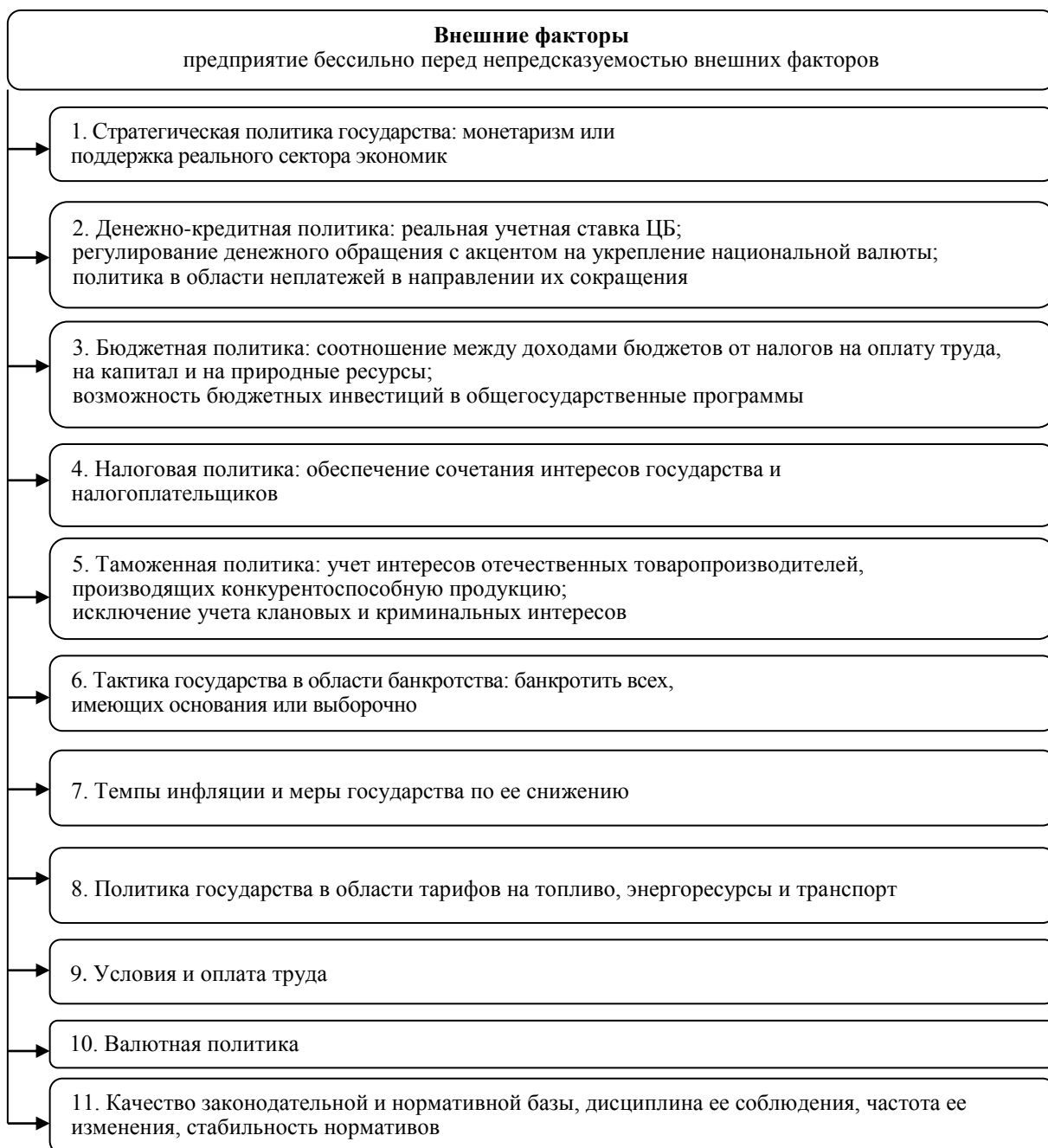


Рис. 1. Внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий малого и среднего бизнеса

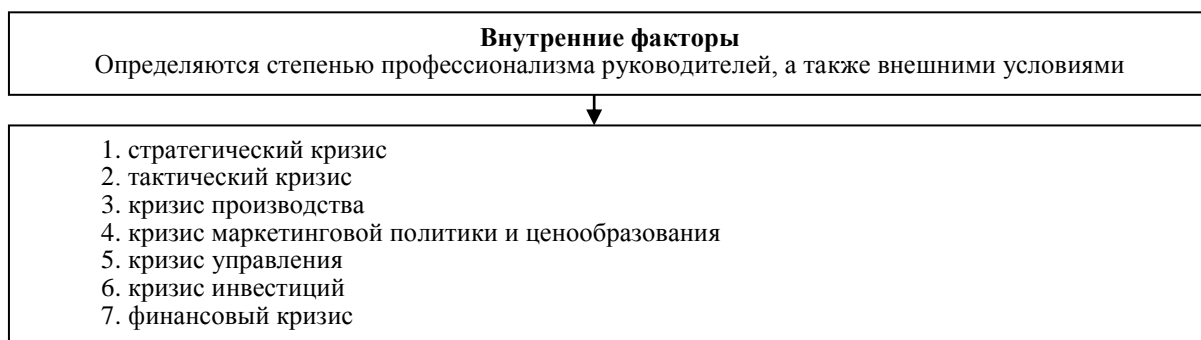


Рис. 2. Внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий малого и среднего бизнеса

Литература:

1. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. М.: Перспектива, 1995. С. 13-14.
2. Аналоуи Ф., Карамии А. Стратегический менеджмент малых и средних предприятий: учебник: пер. с англ. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. С. 42.
3. Горькова Т., Шаповалов Г. Стратегия конкурентной борьбы в предпринимательстве // Экономист. 1999. №6. С. 67-68.

References:

1. Rodionova V.M., Fedotova M.A. *Financial stability of the enterprise in the conditions of inflation. M.: Perspective, 1995. P.13-14*
2. Analoui F. *Strategic management of small and medium enterprise: textbook: transl.from English. M.: UNITY-DANA, 2005. P.42.*
3. Gorkova T., Shapovalov G. *Competitive strategy in entrepreneurship // Economist. 1999. № 6. P. 67-68.*