

Д.Х. Бухарова, аспирант¹
г. Екатеринбург

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ТОРГОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Статья посвящена методологическим и прикладным аспектам комплексной оценки и целевого прогнозирования финансового состояния торговой организации. Подробно охарактеризован метод целевого прогнозирования финансового состояния торговой организации, позволяющей определить пути улучшения ее финансового состояния и соответственно повышения кредитоспособности и инвестиционной привлекательности, кратко описана построенная на основе этого метода аналитическая экономико-математическая модель и определены возможности ее компьютеризации.

Ключевые слова: торговая организация, финансовое состояние, целевое прогнозирование, комплексная оценка, рейтинг финансового состояния.

Любая коммерческая организация заинтересована в своем финансовом процветании. Анализ финансово-хозяйственной деятельности позволяет дать оценку его текущего финансового состояния, а также определить, по каким направлениям нужно вести работу по улучшению этого состояния.

Финансовое состояние – важнейшая характеристика экономической деятельности предприятия во внешней среде. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

Торговля, как любая предпринимательская деятельность, связана с

вложением средств и извлечением дохода. Средства вкладываются сегодня, а доходы будут извлечены позднее. Чтобы оценить возможную величину доходов и эффективность вложений, нужно определить не только последовательность действий и рассчитать их предполагаемый результат, но и будущее состояние предприятия и внешней среды, в том числе условия сбыта продукции, поведение конкурентов, возможную структуру активов и источников их финансирования и т. п. Без подобных оценок расчеты результативности вложений едва ли будут удовлетворять минимальным требованиям достоверности. Определение будущего состояния предприятия и его окружения на основе сложившихся тенденций и есть прогнозирование. Прогнозирование результатов деятельности торгового предприятия и его финансового состояния осуществляется с целью оценки экономических и финансовых перспектив и предполагаемого финансового состояния предприятия на будущие периоды с учетом возможных

¹ Бухарова Дина Хасановна – аспирант кафедры бухгалтерского учета и аудита ГОУ ВПО «Уральский государственный технический университет – УПИ имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»; e-mail: dina@urmail.ru.

вариантов его сбытовой деятельности и ее финансирования. На этой основе формируются выводы и рекомендации относительно выбора рациональной стратегии и тактики для руководства предприятия. В числе стратегических и тактических решений могут быть производственно-сбытовая программа предприятия на прогнозируемый период, планируемая структура активов, в том числе оборотных, принципиальная схема финансирования активов и деятельности предприятия на прогнозируемый период, возможность реализовать тот или иной инвестиционный проект и т. д. То есть прогнозной оценке может быть подвергнуто принципиально любое решение об использовании финансовых средств и последствия реализации этого решения для финансового состояния предприятия.

Вышесказанное определяет важность проблемы комплексной оценки и основанного на ней целевого прогнозирования финансового состояния торговой организации, которое позволит разработать конкретные мероприятия, направленные на его улучшение.

Под *финансовым состоянием* торговой организации надо понимать экономическую категорию, выражающую способность торговой организации финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, нужными для нормального функционирования организации, целесообразностью их размещения, уровнем деловой активности, интенсивностью и эффективностью работы, положением на рынке ценных бумаг (если организация является открытым акционерным обществом).

Отметим основные моменты в данном авторском определении:

- обеспеченность торговой организации финансовыми ресурсами, необходимыми для ее нормаль-

ного функционирования, предполагает оптимизацию объема, состава и структуры капитала торговой организации, включая соотношение заемных и собственных средств;

- целесообразность размещения финансовых ресурсов предполагает выбор наиболее приемлемого в данной ситуации способа финансирования активов торговой организации, а также определение наиболее оптимальных их состава и структуры;
- деловая активность определяется интенсивностью и эффективностью использования финансовых ресурсов торговой организации, т. е. соответственно обеспечением наибольшей их отдачи и получением наивысшего экономического эффекта от применения в процессе финансово-хозяйственной, рыночной активности торговой организации (ОАО), связанной с необходимостью максимизации либо поддержания на требуемом уровне рыночной активности ее обыкновенных акций в целях обеспечения их привлекательности для потенциальных инвесторов;
- высокий уровень всех перечисленных характеристик финансового состояния торговой организации в конечном итоге и определяет уровень ее способности финансировать свою деятельность, т. е. привлекать финансовые ресурсы как из внутренних, так и из внешних источников.

Комплексная оценка финансового состояния в рамках исследования привлекательности торговых организаций для потенциальных кредиторов и инвесторов должна учитывать их отраслевую специфику как с позиции отбора показателей оценки финансового состояния,

так и с позиции разработки нормативной базы отобранных показателей.

Для комплексной оценки финансово-го состояния торговой организации автором определена система показателей (табл.1). Выбор показателей обусловлен их весомым значением и влиянием на оценку финансового состояния торговой организации.

Торговые организации для осуществления финансово-хозяйственной деятельности должны располагать определенными видами основных (внеоборотных) и оборотных средств, обеспечивающих бесперебойный процесс продаж. Величина и состав этих средств зависят от характера, объема и содержания хозяйственной деятельности конкретной организации. Известно, что удельный вес оборотных средств в общей сумме активов для различных видов организаций с их подразделением по отраслям экономики различен, в торговле он достаточно высок.

Финансовое состояние организаций во многом зависит от целесообразности и правильности вложения ресурсов в активы (имущество). Величина активов постоянно меняется в процессе осуществления хозяйственной деятельности, поэтому в целях управления ею организации необходим анализ состояния имущества. Источниками формирования внеоборотных и оборотных активов являются собственный и заемный капитал. Следовательно, анализ активов организации непосредственно связан с анализом источников их формирования и ликвидности, т.е. способности оперативно высвобождать из хозяйственного оборота денежные средства, необходимые для нормальной хозяйственной деятельности, и возможности выполнять своевременно свои текущие и долгосрочные обязательства. Коэффициенты ликвидности отражают кассовую позицию организации и определяют

ее способность управлять оборотными средствами, т. е. в нужный момент быстро обращать активы в наличность с целью погашения краткосрочных текущих обязательств. Эффективность использования активов характеризует деловую активность организации. Таким образом, анализ имущества организации неразрывно связан с оценкой финансового состояния торговой организации.

Особое значение для торговой организации при анализе финансового состояния имеет величина собственного капитала, характеризующей финансовую независимость и экономическую самостоятельность. Наличие у организации собственного капитала, величина которого имеет устойчивую тенденцию к росту, означает для потенциальных кредиторов, инвесторов, заимодавцев и акционеров дополнительные гарантии в рыночных условиях. Для самих организаций собственный капитал является основным источником осуществления уставной деятельности, покрытия возможных убытков, создания новых видов имущества и расширения сферы деятельности. Главными условиями, при соблюдении которых сумма собственного капитала будет расти, являются: стабильное финансовое состояние организации, формирование конечного финансового результата в виде прибыли отчетного года и сохранение темпов роста указанного показателя.

Прибыль и рентабельность относятся к числу важнейших оценочных показателей работы торговой организации. Получение прибыли является главной целью организации, поскольку различные стороны производственной, сбытовой, снабженческой и финансовой ее деятельности получают оценку в системе показателей финансовых результатов. Значение прибыли обусловлено тем, что она создает финансовую основу для выделения средств на финансиро-

вание текущей и долгосрочных (капитальных) потребностей организации. Прибыль характеризует степень деловой активности и финансового благополучия организации, ее конкурентоспособности и платежеспособности.

Показатели прибыльности и рентабельности тесно связаны с финансовым состоянием. При прочих равных условиях прибыльные организации чаще всего являются платежеспособными, финансово-устойчивыми, располагают достаточным объемом ликвидных активов, т. е. их финансовое положение является достаточно благополучным. Однако нередко организации с высоким уровнем рентабельности при неэффективном использовании полученной прибыли, неправильным размещением имеющихся ресурсов в неликвидные активы могут оказаться неплатежеспособными и финансово неустойчивыми. Чтобы этого не случилось, необходимо владеть методикой анализа финансового состояния с целью реальной его оценки как важнейшего критерия деловой активности и надежности организации в интересах внешних и внутренних пользователей финансовой информации.

Надежность организации состоит в ее способности финансировать свою деятельность, своевременно осуществлять платежи, иметь устойчивое финансовое состояние и в способности адаптироваться к изменениям в среде функционирования, что особенно актуально в текущей непростой экономической ситуации. Финансовая устойчивость зависит: от структуры капитала, способности организации развиваться, ее рентабельной работы, платежеспособности и т. д.

Таким образом, все вышеуказанные показатели тесно взаимосвязаны друг с другом. Финансовое положение организации оказывает влияние на хозяйственную деятельность торговых организаций, и наоборот. Так, в результате роста объ-

ема продаж (товарооборота), улучшения структуры товарооборота, увеличения доходов и снижения расходов (издержек обращения) происходит увеличение прибыли и, как следствие, улучшение финансового состояния торговой организации и платежеспособности [5].

Основным информационным обеспечением при оценке финансового состояния выступает официальная бухгалтерская отчетность торговой организации, поскольку именно она представляет собой формализованную модель, дающую достаточно объективное представление об экономическом потенциале компании. Аудиторское заключение отчетности повышает качество информационного обеспечения, так как использование при оценке некачественно составленной отчетности приводит к неверным выводам и соответственно к ошибочным управленческим решениям. Также полезна информация, содержащаяся в статистической отчетности, учитывая, что она более оперативна. Внутренняя информационная база торговой организации, несомненно, содержит больше аналитических данных. Возможность проведения аналитических расчетов зависит от количества и качества имеющейся информации: чем обширнее и качественнее, тем реалистичнее и глубже проведенная оценка финансового состояния торговой организации.

Показатели оценки имущественного положения дают возможность установить, насколько рационально сформирована структура имущества торговой организации.

Показатели оценки платежеспособности позволяют определить, в какой степени торговая организация способна погашать свои обязательства в целом и краткосрочные обязательства соответственно.

Показатели оценки финансовой устойчивости дают возможность ис-

Основные показатели оценки
финансового состояния торговой организации

Наименование финансово-го коэффициента	Расчетная формула	
	Числитель	Знаменатель
1	2	3
1. Показатели оценки имущественного положения		
1.1. Доля оборотных активов в имуществе	Оборотные активы	Валюта баланса
1.2. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения	Оборотные активы
1.3. Доля товарных запасов в оборотных активах	Товарные запасы	Оборотные активы
2. Показатели оценки платежеспособности и ликвидности		
2.1. Коэффициент инвестирования	Собственный капитал	Внеоборотные активы
2.2. Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы	Краткосрочные обязательства
2.3. Коэффициент быстрой ликвидности	Денежные средства +Краткосрочные финансовые вложения +Краткосрочная дебиторская задолженность	Краткосрочные обязательства
2.4. Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства	Краткосрочные обязательства
3. Показатели оценки финансовой устойчивости		
3.1. Коэффициент финансовой независимости	Собственный капитал	Валюта баланса
3.2. Коэффициент структуры заемного капитала	Долгосрочные обязательства	Заемный капитал
3.3. Коэффициент структуры краткосрочных обязательств	Краткосрочные кредиты и займы	Краткосрочные обязательства
4. Показатели оценки деловой активности		
4.1. Коэффициент устойчивости экономического роста	Чистая прибыль -Дивиденды	Средняя сумма собственного капитала
4.2. Рентабельность активов	Чистая прибыль	Средняя величина валюты баланса
4.3. Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль	Средняя сумма инвестированного капитала
4.4. Уровень прибыли от продаж в валовой прибыли	Прибыль от продаж	Валовая прибыль

Окончание табл. 1

1	2	3
4.5. Уровень валовой прибыли в выручке (нетто) от продаж	Валовая прибыль	Выручка (нетто) от продаж
4.6. Норма прибыли	Прибыль до налогообложения	Выручка (нетто) от продаж
4.7. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Выручка (нетто) от продаж	Средняя сумма оборотных активов
4.8. Коэффициент товарооборачиваемости	Выручка (нетто) от продаж	Средняя сумма товарных запасов
4.9. Коэффициент дивидендного дохода	Дивиденд на обыкновенную акцию	Прибыль на обыкновенную акцию
4.10. Рентабельность обыкновенной акции	Дивиденд на обыкновенную акцию	Рыночная цена обыкновенной акции

следовать степень рациональности формирования структуры капитала торговой организации в целом и отдельных ее элементов. Характеризуют уровень обеспеченности собственными средствами.

Показатели оценки деловой активности делают вероятным изучение способности увеличения собственного капитала за счет реинвестирования чистой прибыли, степени эффективности ресурсов и деятельности торговой организации, а также степени интенсивности использования ее ресурсов и устойчивости положения на рынке ценных бумаг.

Если торговая организация не является открытым акционерным обществом, то при осуществлении комплексной оценки ее финансового состояния последние два показателя исключаются.

Для каждого ключевого показателя оценки финансового состояния была разработана нормативная база, предполагающая выделение трех классов надежности: первого – лучшего, второго – среднего, третьего – худшего (табл. 2).

Комплексная оценка финансового состояния торговой организации осуществляется посредством расчета рейтинга [3], а также с помощью экспертно-

балльного метода. Этот метод может учитывать примерную равнозначность отобранных показателей для целей анализа либо давать дифференцированные оценки весомости (значимости) различных показателей [4].

В последнем случае целесообразно использовать процедуры коллективной экспертизы, которые позволяют преодолеть субъективизм, присущий суждениям отдельных экспертов, и перейти в взвешенному объективному мнению. Ведь применение экспертных методов сегодня заключается: во-первых, в формировании представительной группы наиболее компетентных экспертов из 20-25 человек (их отбор из совокупности «кандидатов в эксперты» производится на основе процедур ретроспективного прогнозирования и отсева менее компетентных специалистов); во-вторых, в проведении многоступенчатого опроса экспертов, при котором уточняется мнение отдельных экспертов, что снижает уровень вариабельности и сближает мнение экспертов; в-третьих, в статической обработке полученных результатов (отсеивании наиболее «выпадающих» мнений). Применение этого метода на практике обычно заключается в ис-

пользовании опыта и знаний торговых, финансовых, производственных руководителей предприятия.

Непосредственно же в процессе рейтингования, который производится вслед за проведением коллективной

Таблица 2

Распределение финансовых коэффициентов, отобранных для оценки рейтинга финансового состояния торговой организации, по классам надежности

Наименование финансового коэффициента	Значения по классам надежности		
	первый	второй	Третий
1. Показатели оценки имущественного положения			
1.1. Доля оборотных активов в имуществе	>0.8	0.5-0.8	<0.5
1.2. Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	>0.3	0.2-0.3	<0.2
2. Показатели оценки платежеспособности и ликвидности			
2.1. Коэффициент инвестирования	>1	0.5-1	<0.5
2.2. Коэффициент текущей ликвидности	>3.0	2.0-3.0	<2.0
2.3. Коэффициент быстрой ликвидности	>0.8	0.7-0.8	<0.7
2.4. Коэффициент абсолютной ликвидности	>0.3	0.2-0.3	<0.2
3. Показатели оценки финансовой устойчивости			
3.1. Коэффициент финансовой независимости	>0.6	0.5-0.6	<0.5
3.2. Коэффициент структуры заемного капитала	>0.5	0.3-0.5	<0.3
3.3. Коэффициент структуры краткосрочных обязательств	>0.6	0.4-0.6	<0.4
4. Показатели оценки деловой активности			
4.1. Коэффициент устойчивости экономического роста	>0.3	0.1-0.3	<0.1
4.2. Рентабельность активов	>0.4	0.25-0.4	<0.25
4.3. Рентабельность собственного капитала	>0.6	0.4-0.6	<0.4
4.4. Уровень прибыли от продаж в валовой прибыли	>0.5	0.3-0.5	<0.3
4.5. Уровень валовой прибыли в выручке (нетто) от продаж	>0.25	0.15-0.25	<0.15
4.6. Норма прибыли	>0.25	0.10-0.25	<0.10
4.7. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (оборотов в год)	>8	5-8	<5
4.8. Коэффициент товарооборачиваемости (оборотов в год)	>12	8-12	<8
4.9. Коэффициент дивидендного дохода	>0.4	0.2-0.4	<0.2
4.10. Рентабельность обыкновенной акции	>0.30	0.15-0.30	<0.15

экспертизы, необходимо исходить из следующего:

- 1) если значение показателя оказывается в первом классе надежности, то ему присваивается 3 балла;
- 2) если значение показателя оказывается во втором классе надежности, то ему присваивается 2 балла;
- 3) если значение показателя оказывается в третьем классе надежности, то ему присваивается 1 балл.

Критерием высокого рейтинга финансового состояния является наибольшая сумма баллов по всем показателям. При этом выделяются четыре рейтинговые группы, характеризующие степень устойчивости финансового состояния торговых организаций (табл. 3) акционерного типа (вариант 1) и неакционерного типа (вариант 2):

- абсолютно устойчивое (отличное) финансовое состояние;
- относительно устойчивое (хорошее) финансовое состояние;
- относительно неустойчивое (удовлетворительное) финансовое состояние;
- -абсолютно неустойчивое (неудо-

влетворительное) финансовое состояние.

Рассматриваемая методика комплексной оценки финансового состояния торговой организации может служить в качестве одного из эффективных инструментов анализа кредитоспособности и инвестиционной привлекательности торговых организаций.

В случае низкой кредитоспособности или инвестиционной привлекательности торговой организации, связанной с абсолютной или относительной неустойчивостью ее финансового состояния, требуется разработка комплекса рекомендаций, позволяющих изменить ситуацию в лучшую сторону. Такие рекомендации, по мнению автора данной статьи, могут быть сформулированы на основе целевого прогноза, направленного на улучшение финансового состояния анализируемой торговой организации.

В связи с этим автором был разработан метод целевого прогнозирования финансового состояния торговой организации, блок-схема которого представлена на рис. 1.

Указанный метод предполагает корректировку неудовлетворительных значений финансовых коэффициентов в сторону улучшения как непосредственно,

Таблица 3

Рейтинговые группы, характеризующие степень устойчивости финансового состояния торговой организации

Рейтинговая группа	Количество баллов	
	Вариант 1	Вариант 2
1. Абсолютно устойчивое (отличное) финансовое состояние	60	54
2. Относительно устойчивое (хорошее) финансовое состояние	51-59	46-53
3. Относительно неустойчивое (удовлетворительное) финансовое состояние	40-50	36-45
4. Абсолютно неустойчивое (неудовлетворительное) финансовое состояние	20-39	18-35

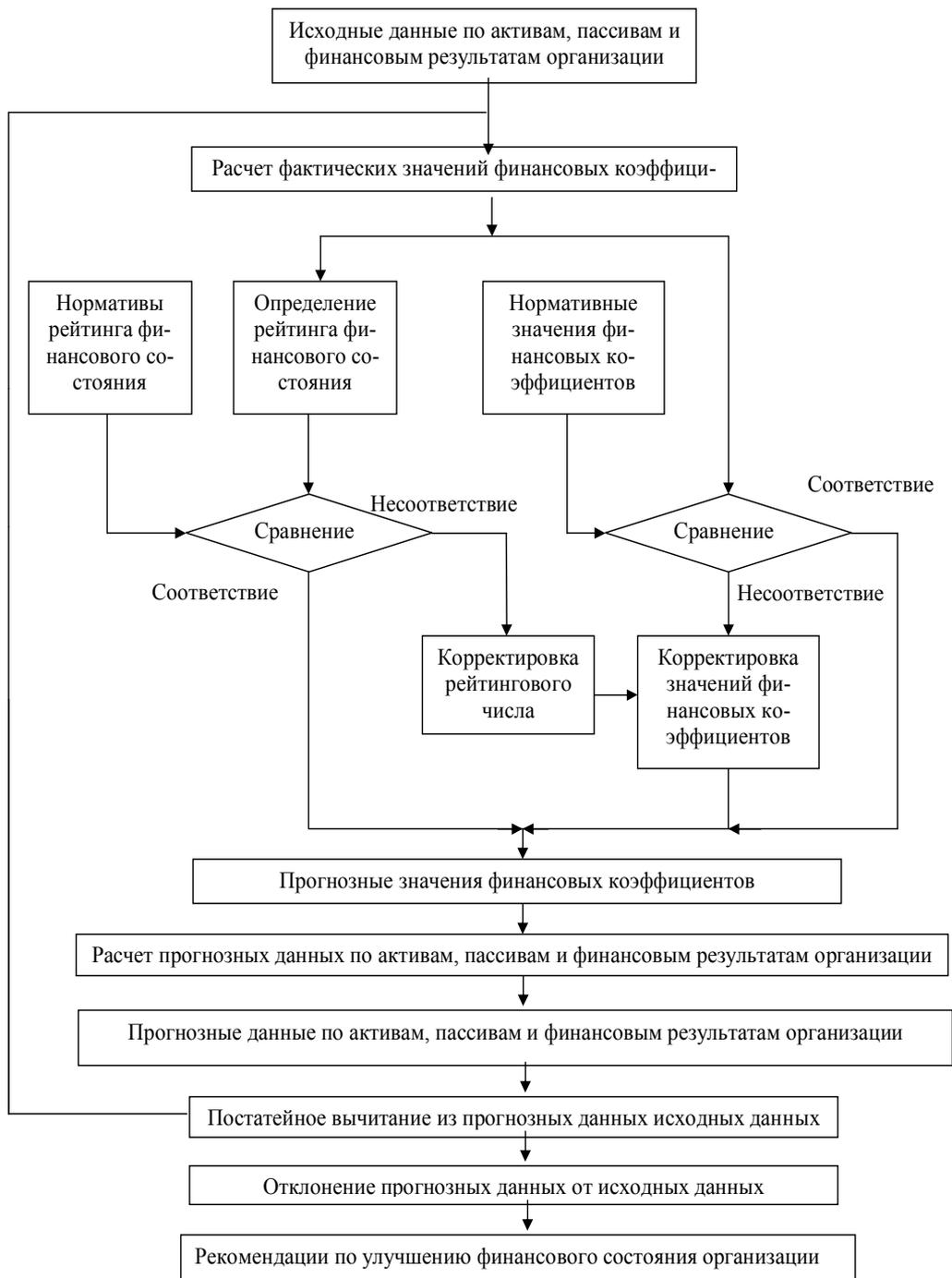


Рис.1. Блок-схема алгоритма метода целевого прогнозирования финансового состояния торговой организации

так и через изменение рейтинга финансового состояния торговой организации. После этого производится расчет прогнозных данных по ее активам, пассивам и финансовым результатам, опираясь на формулы финансовых коэффициентов, соотношение показателей бухгалтерского баланса и необходимые начальные условия (см. табл. 1).

В качестве необходимых начальных условий могут быть избраны наиболее предсказуемые данные (например, величина собственного капитала, долгосрочных обязательств, выручки (нетто) от продаж и т. д.). Затем осуществляется вычитание из прогнозных данных по активам, пассивам и финансовым результатам торговой организации соответствующих исходных данных. После этого формулируются предложения, направленные на обеспечение реализации рассчитанных отклонений в прогнозном периоде, которые по сути дела и являются рекомендациями по улучшению финансового состояния торговой организации.

Достаточная сложность расчетов, связанных с комплексной оценкой и прогнозированием финансового состояния торговой организации, ведет к необходимости их компьютеризации. Для этого необходимо построить аналитическую экономико-математическую модель, описывающую данные процессы, на основе которой может быть написана компьютерная программа. Блок-схема такой модели включает в себя пять расчетных блоков и представлена на рис. 2.

Компьютерная программа, позволяющая автоматизировать процессы комплексной оценки и прогнозирования финансового состояния торговой организации, может быть написана в программной среде электронных таблиц Microsoft Excel, основные достоинства и отличия которых заключаются именно в простоте использования средств обработки данных. Кроме того, средства обработки данных, используемые Microsoft Excel, по своим возможностям могут сравниться с базами данных, однако работа с этими электронными

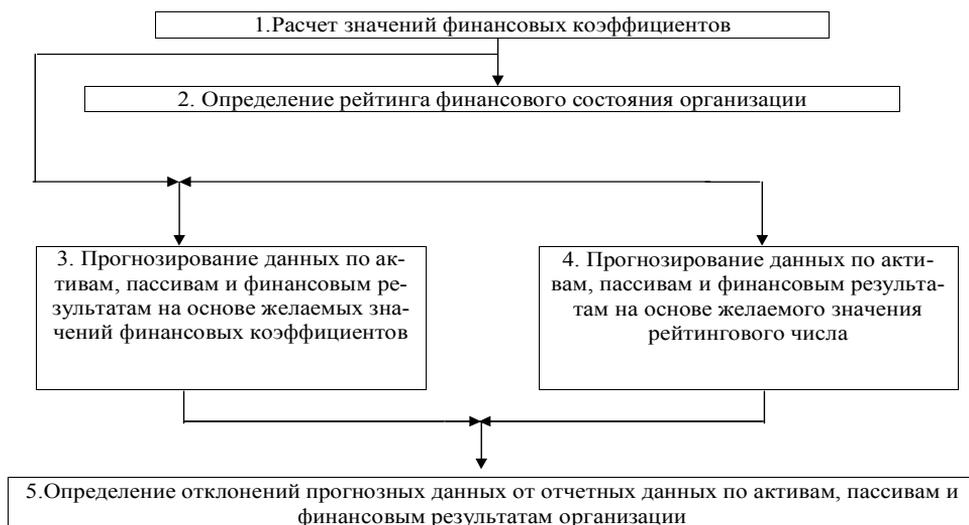


Рис. 2. Блок-схема аналитической экономико-математической модели

таблицами не требует от пользователя специальной подготовки в области программирования.

Название компьютерной программы, предлагаемая автором этой статьи, - «Комплексная оценка и прогнозирование финансового состояния торговой организации», позволяющей не только

комплексно оценивать финансовое состояние торговой организации, но и его прогнозировать в соответствии с рассмотренным выше методом целевого прогнозирования финансового состояния торговой организации и построенной на его основе аналитической экономико-математической моделью.

Список использованных источников

1. Крылов С.И. Совершенствование методологии в системе управления финансовым состоянием коммерческой организации. Екатеринбург : УГТУ–УПИ, 2007. 301 с.
2. Крылов С.И. Формирование, анализ и целевое прогнозирование финансовых потоков организации: монография /под ред. Н.Н. Илышевой. М. : Финансы и Кредит; Финансовая инновационная компания «Финнинова», 2005.160 с.
3. Карминский А.М. и др. Рейтинги в экономике: методология и практика / под ред. А.М. Карминского.М.: Финансы и статистика, 2005. 240 с.
4. Покровская И.В., Дорофеев А.А., Чернявский А.Л. Методы коллективной многовариантной экспертизы и их практическое использование // труды Международной конференции «Современные сложные системы управления». Старый Оскол: Тонкие наукоемкие технологии, 2002. С.122-127.
5. Экономический анализ в торговле: учебное пособие / под ред. М.И. Баканова. М.: Финансы и статистика, 2007. 400 с.