

УДК 65.01.005

doi: 10.20310/1819-8813-2017-12-6-251-258

## ПРАКТИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ПОЛЯКОВА ВИКТОРИЯ АНАТОЛЬЕВНА

Липецкий государственный технический университет,  
г. Липецк, Российская Федерация, e-mail: poljakova.vika@rambler.ru

ИОДА ЕЛЕНА ВАСИЛЬЕВНА

Липецкий государственный технический университет,  
г. Липецк, Российская Федерация, e-mail: tibrioda@yandex.ru

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И, наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является случайной случайностью, а итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия. Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. В современном мире все острее становится проблема выживания каждого хозяйствующего субъекта. Именно поэтому наиболее важной задачей остается приобретение навыка «экономического чтения» финансовых отчетов самыми разными участниками рыночных отношений, прямо или косвенно заинтересованных в положительных результатах функционирования компании. По сути, финансовая среда бизнеса определяет необходимость ведения анализа тенденций, оценки деловой активности компании для оптимизации принятия управленческих решений. Основным инструментом, позволяющим справиться с существующей проблемой, является финансовый анализ. В статье показана практика проведения финансового анализа на примере энергетической компании АО «ЛГЭК». Авторы предлагают использование общепринятой методики, которую возможно применить для анализа и оценки финансового состояния любого современного предприятия. Отдельное внимание уделено экономическому моделированию и определению зависимости стоимости бизнеса от основных финансово-экономических показателей.

*Ключевые слова:* финансовый анализ, финансовое состояние, финансовая устойчивость, показатели ликвидности, показатели платежеспособности, показатели рентабельности, стоимость предприятия, экономическое моделирование

В качестве важнейшей характеристики деятельности экономического субъекта выступают результаты его финансовой деятельности, его финансовое состояние, положительное значение которого определяет конкурентоспособность фирмы на рынке. В данном контексте важным элементом финансового анализа становится анализ финансового состояния, который позволяет выявить возможности экономического субъекта по финансированию его деятельности за счет собственных средств, а также определить рациональные способы распоряжения ресурсами при взаимоотношении с контрагентами. Оценка финансового состояния определяется с помощью показателей

финансовой устойчивости, платежеспособности и рентабельности [1].

Осуществление финансового анализа на предприятии предполагает использование различных методов и подходов, большинство из которых повторяют и дополняют друг друга. Они могут использоваться как комплексно, так и раздельно [2].

Практика использования финансового анализа предполагает учитывать специфику и особенности деятельности анализируемого предприятия.

Выбранное для анализа предприятие АО «ЛГЭК» является предприятием городского хозяйства, осуществляющее коммерческую деятельность

на основе законодательства РФ и внутренних, ее регламентирующих документов. АО «ЛГЭК» выпускает обыкновенные именные бездокументарные акции, которые не обращаются на фондовом рынке (рис. 1).

В исследовании используется поэтапный финансовый анализ деятельности предприятия, который включает горизонтальный и вертикальный анализ баланса; оценку динамики показателей финансовых результатов, ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности; исследование формирования запасов и затрат; элементы экономического моделирования [3].

Этап 1 – анализ бухгалтерского баланса. Ежегодно АО «ЛГЭК» составляет финансовую бухгал-

терскую отчетность, отражающую состав имущества и источники его формирования (рис. 2).

Наибольшая доля имущества АО «ЛГЭК» в 2014-2016 г. приходится на внеоборотные активы (68,08-71,54 %), которые в основном состоят из основных средств (удельный вес увеличился с 67,96 до 71,41 %) и оборотных активов (сократились с 31,92 до 28,46 %). Наблюдается снижение запасов и денежных средства.

За период 2014-2016 гг. отмечается увеличение собственных средств (с 61,62 до 68,87 %), что является положительной тенденцией; существенно сократились долгосрочные обязательства (с 13,65 до 6,90 %). Удельный вес краткосрочных обязательств стабилен, однако в абсолютном значении снизился.



Рис. 1. Виды деятельности АО «ЛГЭК»

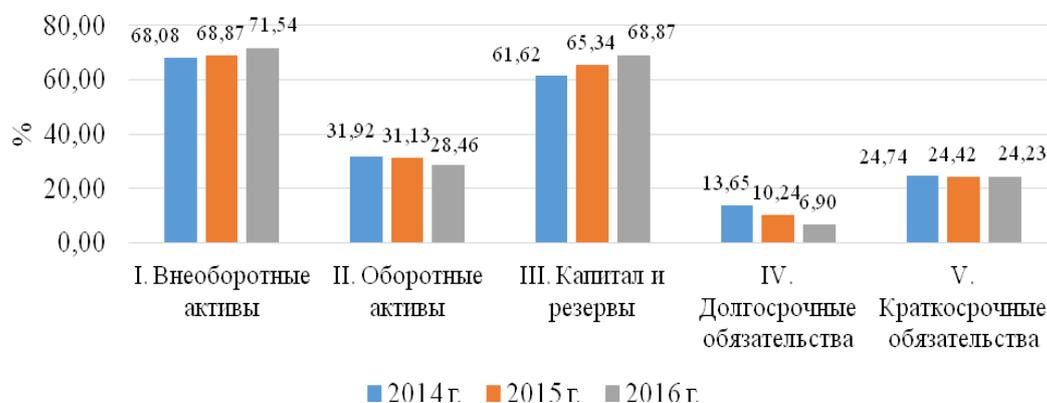


Рис. 2. Анализ структуры баланса АО «ЛГЭК»

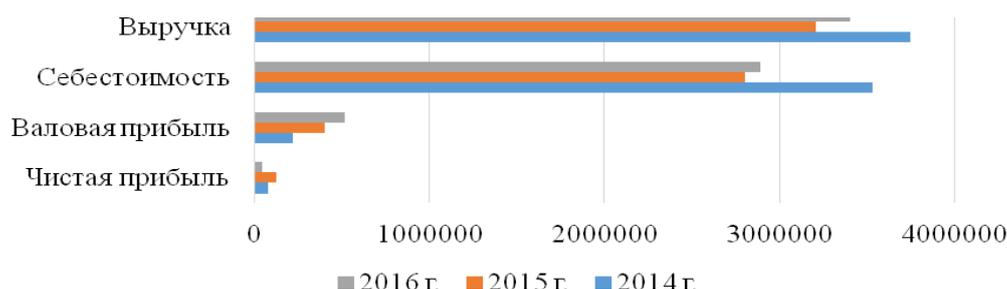


Рис. 3. Основные финансово-экономические показатели АО «ЛГЭК» в 2014-2016 г., тыс. руб.

Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг предприятия за 2014-2016 гг. имела тенденцию к снижению (с 3750827 тыс. руб. до 3406150 тыс. руб.); себестоимость реализованных товаров, работ, услуг также снижалась; увеличение объемов деятельности обусловило рост валовой прибыли; чистая прибыль предприятия в 2014 г. составила 74535 тыс. руб., увеличившись в 2015 г. до 121955 тыс. руб., но снизившись в 2016 г. до 39262 тыс. руб. (рис. 3).

Первый этап анализа финансового и имущественного состояния АО «ЛГЭК» выявил положительные результаты деятельности, несмотря на то, что баланс предприятия сокращается. Дебиторская и кредиторская задолженность предприятия снижается, собственный капитал имеет тенденцию к возрастанию.

Этап 2 – анализ ликвидности АО «ЛГЭК» (табл. 1).

Таблица 1

Оценка ликвидности баланса АО «ЛГЭК»

АКТИВ	на начало года	на конец года	ПАССИВ	на начало года	на конец года	Платежный излишек/недостаток	
						на начало года	на конец года
Наиболее ликвидные активы (A1)	62774	1368	Наиболее срочные обязательства (П1)	1218182	1154738	1155408	1153370
Быстро реализуемые активы (A2)	1738779	1534880	Краткосрочные пассивы (П2)	330474	317005	-1408305	-1217875
Медленно реализуемые активы (A3)	172433	192757	Долгосрочные пассивы (П3)	649295	419032	476862	226275
Трудно реализуемые активы (A4)	4368114	4345181	Постоянные пассивы (П4)	4144149	4183411	-223965	-161770
БАЛАНС	6342100	6074186	БАЛАНС	6342100	6074186	-	-

Фактические соотношения на начало анализируемого периода:

$$(62774) A1 < П1(1218182), (1738779) A2 > П2(330474), \\ (172433) A3 < П3(649295), (4368114) A4 > \\ П4(4144149).$$

Текущая ликвидность: ТЛ = 252897 тыс. руб.

Перспективная ликвидность: ПЛ = - 476862 тыс. руб.

Баланс АО «ЛГЭК» можно охарактеризовать как абсолютно неликвидный. При этом в ближайший время АО «ЛГЭК» не удастся поправить свою платежеспособность. Перспективная ликвидность отражает платежный недостаток.

Фактические соотношения на конец анализируемого периода:

$$(1368) A1 < П1(1154738), (1534880) A2 > П2(317005), \\ (192757) A3 < П3(419032), (4345181) A4 > П4(4183411).$$

Текущая ликвидность: ТЛ = 64505 тыс. руб.

Перспективная ликвидность: ПЛ = - 226275 тыс. руб.

В конце 2016 г. ситуация не изменилась. Баланс также можно охарактеризовать как неликвидный. При этом отсутствует возможность увеличения текущей и перспективной ликвидности, что

свидетельствует о несоблюдении минимального условия финансовой устойчивости.

Этап 3 – для проведения оценки платежеспособности экономического субъекта произведем расчет коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента быстрой ликвидности и коэффициента текущей ликвидности (рис. 4).

За период 2014-2016 гг. наблюдается снижение коэффициента общей текущей ликвидности (сокращении оборотных активов, которые способны своевременно погасить текущие обязательства). Однако показатель соответствует рекомендуемому значению – не ниже 1,0 и не выше 2,0.

Коэффициент срочной ликвидности также имеет тенденцию к сокращению, что означает снижение прогнозных платежных возможностей АО «ЛГЭК». На протяжении анализируемого периода показатель срочной ликвидности соответствует рекомендуемому значению.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности также имеет тенденцию к снижению, что характеризует деятельность АО «ЛГЭК» как неспособную погасить свои обязательства.

Этап 4 – анализ соответствия или несоответствия средств для формирования запасов и затрат (рис. 5).

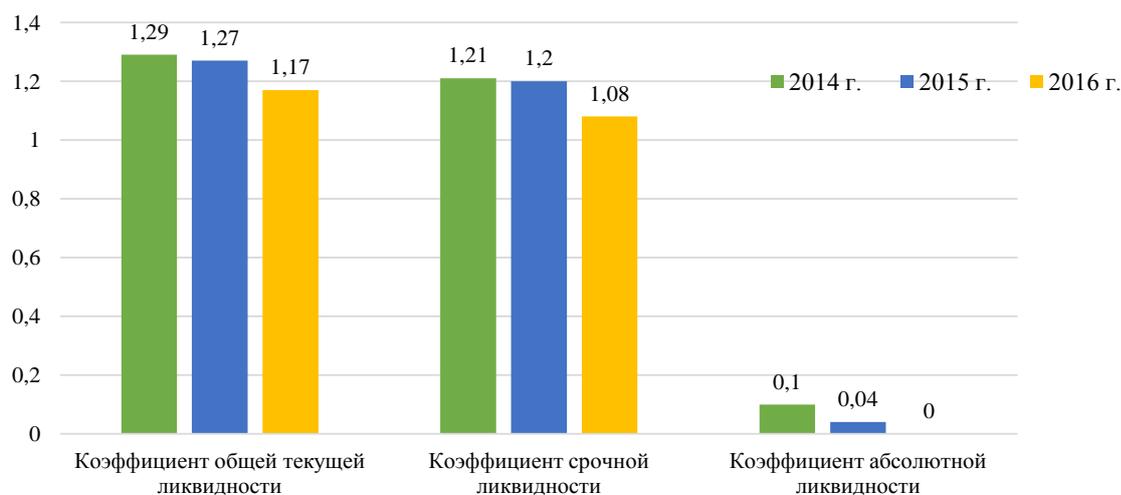


Рис. 4. Коэффициенты платежеспособности АО «ЛГЭК» за 2014-2016 гг.

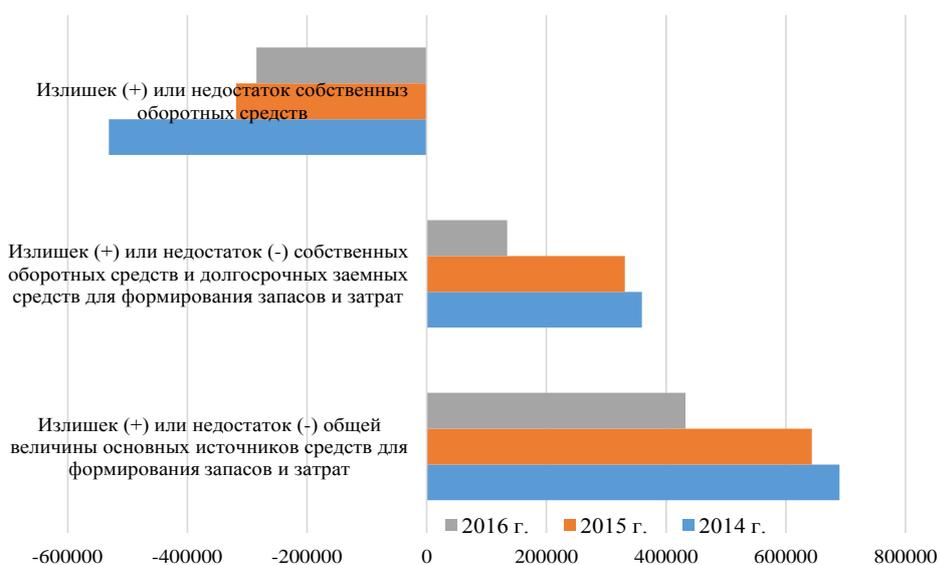


Рис. 5. Показатели финансовой устойчивости АО «ЛГЭК» за 2014-2016 гг.

На предприятии за 2014-2016 гг. выявлен недостаток собственных оборотных средств, остальные абсолютные показатели финансовой устойчивости отражают излишек средств.

За анализируемый период трехмерная модель у предприятия имеет вид:

$M = (0, 1, 1)$ , следовательно, тип финансовой устойчивости АО «ЛГЭК» нормальный, в качестве источников финансирования выступают собственные оборотные средства и долгосрочные кредиты,

займы, предприятие рационально использует заемные средства и имеет высокую доходность текущей деятельности [4].

Этап 5 – анализ показателей финансовой устойчивости (рис. 6).

Коэффициент автономии показывает, что доля собственного капитала АО «ЛГЭК» в общей структуре капитала соответствует на протяжении всего анализируемого периода нормальному значению (более 50 %).

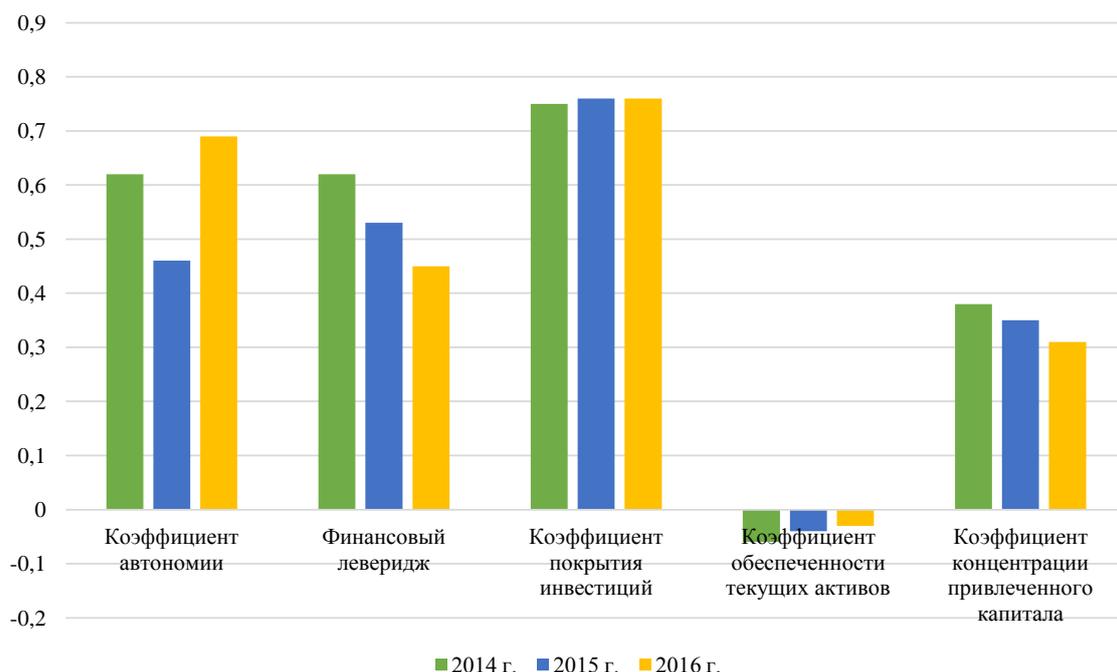


Рис. 6. Относительные показатели финансовой устойчивости АО «ЛГЭК»

В 2016 г. отмечается сокращение значения финансового левериджа и несоответствие показателя рекомендуемому критерию, однако собственные средства превышают заемные. Коэффициент покрытия инвестиций в течение 2014-2016 гг. практически не изменяется (0,76).

Коэффициент обеспеченности текущими активами АО «ЛГЭК» имеет отрицательные значения; не позитивные значения наблюдаются по коэффи-

циенту концентрации привлеченного капитала (в 2016 г. показатель не соответствовал рекомендуемому значению).

Отсюда следует, что в 2014-2016 гг. для АО «ЛГЭК» характерно снижение уровня финансовой устойчивости и независимости.

Этап 6 – анализ показателей рентабельности АО «ЛГЭК» (рис. 7).

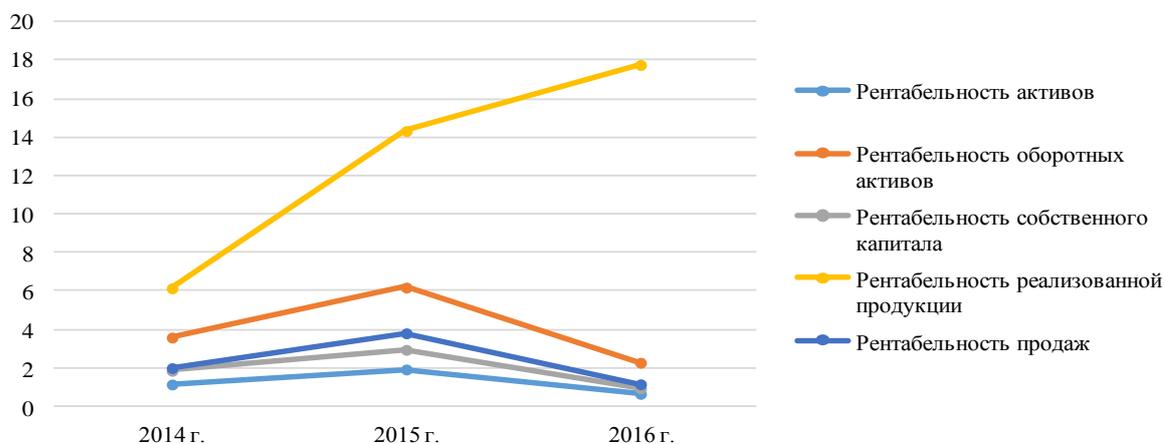


Рис. 7. Анализ показателей рентабельности АО «ЛГЭК» 2014-2016 гг., %

Анализу показателей рентабельности отражает снижение активности и недостаточно эффективный уровень управления финансами. Причинами сложившейся ситуации могут являться как внешние, так и внутренние факторы [4].

Этап 7 – экономическое моделирование основных параметров финансово-экономической деятельности АО «ЛГЭК» на основе выявления зависимости стоимости бизнеса от основных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия АО «ЛГЭК» (табл. 2).

Таблица 2

Значение показателей для корреляционно-регрессионного анализа, млн руб.

Показатель	Значение показателя									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Стоимость предприятия (x)	641	1695	1823	2594	3494	2611	2695	1953	3486	3793
Объем реализации (y)	277	3271	3897	4554	5338	5413	5262	3751	3206	3406

Построение корреляционного поля позволяет определить наличие линейной зависимости между стоимостью бизнеса и объемами реализации. Линейное уравнение регрессии имеет вид [5]:

$$y = b * x + a, \quad (1)$$

Решение следующей системы нормальных уравнений:

$$\begin{cases} a * n + b * \sum x = \sum y \\ a * \sum x + b * \sum x^2 = \sum y * x \end{cases} \quad (2)$$

позволяет получить искомое уравнение зависимости объема реализации продукции от стоимости предприятия:

$$y = 0,9256 * x + 1543,15, \quad (3)$$

Правильность расчетов можно проверить с помощью инструмента Регрессия (Данные – Анализ данных – Регрессия) (табл. 3).

Таблица 3

Вывод итогов с помощью инструмента Регрессия

ВЫВОД ИТОГОВ								
Регрессионная статистика								
Множественный R	0,592							
R-квадрат	0,350							
Нормированный R-квадрат	0,269							
Стандартная ошибка	1301,22							
Наблюдения	10							
Дисперсионный анализ								
	df	SS	MS	F	Значимость F			
Регресс	1	7325013	7325013	4,326	0,07112			
Остаток	8	13545349	1693169					
Итого	9	20870363						
	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Знач.	Нижние 95 %	Верхние 95 %	Нижние 95,0 %	Верхние 95,0 %
Y	1543,1	1177,323	1,310732	0,226	-1171,7	4258,06	-1171,7	4258,06
x	0,925	0,445057	2,079956	0,071	-0,1006	1,9520	-0,1006	1,95200

Важное место при оценке модели занимает измерение тесноты связи – величины, характеризующей разброс все совокупности фактических сведений относительно линии, вычисленной по корреляционному уравнению.

Для определения количества учтенных факторов, влияющих на  $y$ , рассчитывается коэффициент детерминации [5]:

$$\sigma_{\bar{y}_x} = \pm \sqrt{\frac{\sum(\bar{y}_x - \bar{y})^2}{n}}, = 0,35 \quad (4)$$

Далее произведем расчет корреляционного отношения и коэффициента детерминации для уравнения второй степени зависимости объема реализованной продукции от стоимости предприятия (табл. 4).

Таблица 4

**Корреляционное отношение и коэффициент детерминации для уравнения зависимости объема реализованной продукции (y) от стоимости предприятия (x)**

Уравнение зависимости	Корреляционное отношение	Коэффициент детерминации
Уравнение зависимости объема реализованной продукции (y) от стоимости предприятия (x)	0,59	0,35

Таблица 5

**Корреляционное отношение и коэффициент детерминации для уравнения зависимости стоимости предприятия (y) от объема реализованной продукции (x)**

Уравнение зависимости	Корреляционное отношение	Коэффициент детерминации
Уравнение зависимости стоимости предприятия (y) от объема реализации продукции (x)	0,59	0,35

Полученные значения корреляционного отношения свидетельствует о средней тесноте связи между объемом реализации и стоимостью предприятия.

Другая сторона зависимости – зависимость стоимости предприятия от объема реализации продукции (изменение роли переменных).

В данном случае искомое уравнение зависимости стоимости предприятия от объема реализации продукции представлено формулой (5), а корреляционное отношение и коэффициент детерминации (табл. 5).

Полученные значения корреляционного отношения свидетельствуют средней тесноте зависимости между этими двумя показателями, зависящими друг от друга.

В целом моделирование ситуации финансово-хозяйственной деятельности на АО «ЛГЭЖ» подтвердил наличие взаимообуславливающей зависимости между показателями.

Практика применения основных приемов анализ результатов финансовой деятельности позволит выявить особенности развития АО «ЛГЭЖ», его устойчивость и платежеспособность. С помощью элементарного моделирования возможно корректно описать весь процесс развития предприятия и изменения его ключевых показателей. При этом основным условием, позволяющим управлять предприятием с целью повышения его стоимости и

сохранения финансовой устойчивости, является прибыль от реализации продукции [6].

#### Литература

1. Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент. М.: Эксмо, 2013.
2. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: Инфра-М, 2015.
3. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М.: Инфра, 2017.
4. Иода Е. В., Иода Ю. В., Гринавцева Е. В. [и др.] Управление финансами: оценка, анализ и принятие решений на основе финансово-бухгалтерской отчетности Липецк, 2015.
5. Иода Е. В. Статистика. М.: НИЦ Инфра-М, 2012.
6. Гринавцева Е. В., Иода Е. В., Сарахманова В. В. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: техника составления. Воронеж: «Издательство Ритм», 2017.

#### References

1. Lukasevich I. Ya. Finansovyy menedzhment [Financial management]. M.: Eksmo, 2013.
2. Savitskaya G. V. Analiz khozyajstvennoj deyatel'nosti predpriyatiya [Analysis of economic activity of the enterprise]. M.: Infra-M, 2015.
3. Sheremet A. D. Analiz i diagnostika finansovo-khozyajstvennoj deyatel'nosti predpriyatiya [Analysis and diagnostics of financial and economic activity of the enterprise]. M.: Infra, 2017.

4. Ioda E. V., Ioda Yu. V., Grinavtseva E. V. [i dr.] Upravleniye finansami: otsenka, analiz i prinyatiye reshenij na osnove finansovo-bukhgalterskoj otchetnosti [Management of finance: assessment, the analysis and decision-making on the basis of financial accounting reports]. Lipetsk, 2015.

5. Ioda E. V. Statistika [Statistics]. M.: NITs Infra-M, 2012.

6. Grinavtseva E. V., Ioda E. V., Sarakhmanova V. V. Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost': tekhnika sostavleniya [Accounting (financial) reports: technology of drawing up]. Voronezh: «Izdatel'stvo Ritm», 2017.

\* \* \*

## PRACTICE OF USE OF THE FINANCIAL ANALYSIS FOR ASSESSMENT OF RESULTS OF FINANCIAL ACTIVITY OF THE ENTERPRISE

POLYAKOVA VIKTORIYA ANATOLYEVNA

Lipetsk State Technical University,  
Lipetsk, the Russian Federation, e-mail: poljakova.vika@rambler.ru

IODA ELENA VASILYEVNA

Lipetsk State Technical University,  
Lipetsk, the Russian Federation, e-mail: tibrioda@yandex.ru

The financial condition of the enterprise, its stability depends on results of its production, commercial and financial activity. If production and financial plans are successfully implemented, then it positively influences a financial position of the enterprise. And, on the contrary, as a result of underfulfilment of the plan for production and product sales there is an increase in its prime cost, reduction of revenue and the sum arrived and as a result deterioration in a financial condition of the enterprise and its solvency. Therefore, the steady financial state is not a lucky coincidence, and a result of competent, skillful management of all complex of the factors defining results of economic activity of the enterprise. The strong financial position in its turn exerts positive impact on implementation of production plans and ensuring needs of production with necessary resources. In the modern world there is a problem of survival of each economic entity more and more sharply. For this reason acquisition of skill of «economic reading» of financial statements by the most different participants of the market relations directly or indirectly interested in positive results of functioning of the company remains the most important task. In fact, the financial environment of business defines need of maintaining the analysis of tendencies, assessment of business activity of the company for optimization of adoption of administrative decisions. The main tool allowing to cope with the existing problem is the financial analysis. In the article authors showed practice of carrying out the financial analysis on the example of the energy company JSC «LCEC», offered use of the standard technique which is possible for applying to the analysis and assessment of a financial condition of any modern enterprise and paid special attention to economic modeling and determination of dependence of cost of business on the key financial-economic indicators.

*Key words:* financial analysis, financial state, financial stability, indicators of liquidity, solvency indicators, profitability indicators, cost of the enterprise, economic modeling

*Об авторах:*

**Полякова Виктория Анатольевна**, магистрант кафедры финансов, налогообложения и бухгалтерского учета Липецкого государственного технического университета, г. Липецк

**Иода Елена Васильевна**, доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой финансов, налогообложения и бухгалтерского учета Липецкого государственного технического университета, г. Липецк

*About the authors:*

**Polyakova Viktoriya Anatolyevna**, Applicant for Master's Degree of the Finance, Taxation and Accounting Department, Lipetsk State Technical University, Lipetsk

**Ioda Elena Vasilyevna**, Doctor of Economics, Professor, Head of the Finance, Taxation and Accounting Department, Lipetsk State Technical University, Lipetsk