УДК: 636.4.087.61

канд. экон. наук **М.В. САМОШКИНА**

(ФГБОУ ВПО ФТА)

**Финансовый анализ как инструмент реализации финансовой политики предприятия**

Для успешного управления предприятием и реализации его финансовой политики необходимо иметь достоверную информацию о внешней среде, иметь точные достоверные сведения о текущем внутреннем финансовом положении и систематически проводить анализ, позволяющий получить оценку результатов хозяйственной деятельности предприятия, как в статике, так и в динамике.

Роль финансового анализа заключается в оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия по данным финансовой отчетности.

Финансовый анализ подразумевает собой процесс сбора, накопления, систематизации, аналитической обработки и использования разнообразной и разноплановой информации финансового характера для диагностики, оценки, прогнозирования и принятия управленческих решений относительно объекта анализа - предприятия, темпов его развития.

Финансовое состояние - это способность организации к погашению долговых обязательств и дальнейшему развитию. Устойчивость финансового состояния зависит от оптимальности структуры источников капитала и структуры активов (внеоборотных и оборотных).

Анализ финансового состояния предприятия включает несколько направлений:

- общий анализ баланса (горизонтальный и вертикальный);

- оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия;

- оценка финансовой устойчивости;

- анализ деловой активности;

- оценка рентабельности.

Основным источником для оценки платежеспособности и финансовой устойчивости является Бухгалтерский баланс (форма № 1).

Финансовый анализ является базой, на которой строится эффективная финансовая политика предприятия. С помощью регулярного финансового анализа разрабатывается эффективная система планирования финансов, оценки финансового состояния и инвестиционной привлекательности организации.

Эффективность принимаемых управленческих решений в области, как финансовой политики, так и других (инновационной, инвестиционной, производственной, маркетинговой) зависит от качества проведения анализа, от достоверности информационной базы и от компетентности субъектов анализа.

Одним из направлений финансовой политики предприятия является улучшение его платежеспособности. Платежеспособность организации можно оценить с помощью следующих показателей: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой (срочной) ликвидности, коэффициент общей ликвидности.

Два первых коэффициента выполняют расчетно-информационную функцию, т.е. показатели формальные. Характеризуют, какую часть краткосрочных обязательств предприятие может погасить сразу за счет наиболее ликвидных активов.

Коэффициент общей ликвидности (К ол) традиционно рассчитывается по следующей методике:

***К ол = ОА / КФО (1)***

ОА – оборотные активы,

КФО – краткосрочные финансовые обязательства.

Нормативное значение этого коэффициента ≥ 2, допустимое 1-2.

При расчете данного коэффициента учитывается общая сумма оборотных активов, отраженная в балансе. Однако, коэффициент, рассчитанный по традиционной методике, не может играть роль критерия при оценке платежеспособности и базового показателя при принятии решений, связанных с обеспечением платежеспособности организации.

Но при управлении платежеспособностью следует ответить на вопрос, какие реальные возможности организации в погашении краткосрочных обязательств. Таким образом, для оценки реальной стоимости (ликвидности) оборотных активов учитывается следующее:

1. НДС по приобретенным ценностям включает перерасчеты с бюджетом, связанные не только с приобретением оборотных активов, но и внеоборотных акивов. То есть, учитывать эту статью в составе оборотных активов для расчета коэффициента общей ликвидности можно только в части, относящейся к запасам. Долю НДС по приобретенным ценностям, относящуюся к оборотным активам можно определить исходя данных расчета (налоговой декларации) по НДС.
2. В составе оборотных активов учтена долгосрочная дебиторская задолженность (срок погашения более 12 месяцев), которая по своему существу и характеру является внеоборотным активом, и рассчитывать на ее ликвидность нельзя. Следовательно, из оборотных активов надо вычесть эту сумму дебиторской задолженности.
3. Сумма балансовых запасов, входящих в состав оборотных активов, должна быть скорректирована с учетом того, что часть запасов не может быть продана вообще из-за отсутствия спроса на них на рынке, часть запасов может быть продана по ценам значительно ниже или несколько выше, чем балансовая. Уточнение должно производиться с участием специалистов по снабжению и сбыту, а также складских работников, инженерно-технических работников, так как они более реально владеют информацией о ценности запасов и возможности их реализации.
4. Краткосрочную дебиторскую задолженность (со сроком погашения в течение 12 месяцев) также следует скорректировать с учетом того, что доля задолженности является безнадёжной, но пока еще не списанной. То есть, необходимо оценить сумму действительно ликвидной дебиторской задолженности.

Таким образом, реальный коэффициент общей ликвидности с учетом всех вышеперечисленных пунктов оказывается значительно ниже рассчитанного по балансовым данным. Но уточненный реальный коэффициент общей ликвидности будет более достоверно и точно отражать, какое количество оборотных активов останется в наличие у предприятия для продолжения хозяйственной деятельности после погашения всех краткосрочных обязательств.

Понятие «финансовая устойчивость» в отличие от «платежеспособности» одновременно и более широкое, и более расплывчатое.

Для оценки финансовой устойчивости определяется набор разнородных коэффициентов, которые находятся в большой взаимозависимости: коэффициент автономии (независимости), коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент структуры долгосрочных вложений, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент соотношения собственных и заемных средств, коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования, коэффициент устойчивого финансирования, коэффициент постоянного актива.

Исходя из приведенного перечня коэффициентов и методики их расчета, можно сделать следующие выводы:

- Большинство коэффициентов используются с целью оценки структуры источников финансирования. Поэтому главной задачей оценки финансовой устойчивости можно считать определение степени зависимости ее деятельности от заемных источников и достаточности собственного капитала с учетом структуры активов.

- Многие коэффициенты взаимозависимы друг от друга – уровень одного влияет на уровень другого.

- Имеется несколько коэффициентов, дающих одну и ту же информацию, но рассчитываемых разными способами, что позволяет выбрать один из них.

- Некоторые коэффициенты не универсальны, имеют ограниченную сферу применения, зависящую от наличия определенных условий.

На практике для оценки финансовой устойчивости не всегда надо пользоваться всем набором коэффициентов.

Для расчета количество коэффициентов можно уменьшить, так как:

1. Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии) и коэффициент финансовой зависимости в сумме всегда равны 1. Оба отвечают на один вопрос о степени зависимости организации от заемных источников финансирования. На этот вопрос отвечает и коэффициент соотношения собственных и заемных средств.
2. Коэффициент маневренности собственного капитала и коэффициент постоянного актива в сумме тоже дают 1. Следовательно, рост одного неизбежно становится причиной снижения другого. Целью организации не может быть ни рост, ни снижение любого из этих двух коэффициентов. Эти изменения происходят в зависимости от ее экономической политики. Существует только один ограничитель этих коэффициентов, универсальный для всех организаций: показатель собственные оборотные средства. Если его значение – величина отрицательная, то коэффициент маневренности также будет отрицательным, а коэффициент постоянного актива превысит 1. Это сигнал об очень плохом финансовом состоянии. Но для этого вывода достаточно самого факта отрицательного значения показателя собственные оборотные средства.
3. Коэффициент структуры долгосрочных вложений, коэффициент долгосрочного привлечения заемных источников и коэффициент устойчивого финансирования - это группа коэффициентов, оценивающих степень участия долгосрочных заемных средств в источниках финансирования. Но можно ограничиться одним, и наиболее точное отражение дает коэффициент структуры долгосрочных вложений.

Таким образом, ключевыми коэффициентами финансовой устойчивости из приведенных выше можно считать следующие:

1. Коэффициент структуры долгосрочных вложений,
2. Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования,
3. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования.

Уровень финансовой устойчивости организации по всей совокупности коэффициентов оценить практически невозможно. Существует мнение, что финансовую устойчивость следует оценивать по совокупности коэффициентов, присвоив каждому из них определенное число баллов. Но этот условный прием не гарантирует точности оценки. Важнее соответствие источников финансирования составу активов, а коэффициенты производны от них.

Финансовый анализ – главный инструмент оценки финансовой политики и выработки направлений финансовой политики, выявления тенденций, определения факторов деятельности предприятия, выявления неиспользованных резервов.

С помощью финансового анализа обосновывается целесообразность осуществления конкретных хозяйственных, инвестиционных и финансовых решений, устанавливается степень их соответствия целям развития предприятия.

На основе результатов финансового анализа делаются экономически обоснованные выводы и разрабатываются рекомендации по оптимизации и дальнейшему совершенствованию финансовой политики предприятия.

**Л и т е р а т у р а**

1. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб.пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги о налогообложение» / В.Г.Когденко, М.В.Мельник, И.Л.Быковников. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 471 с.
2. Когденко В.Г., Мельник М.В. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика. Практикум. – М.: Юнити-Дана, 2010. – 160 с.