Урбене Светлана Вячеславовна. Совершенствование организации работы финансово-экономических служб промышленных предприятий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.28 : Иваново, 2000 150 c. РГБ ОД, 61:01-8/1517-7

**Содержание к диссертации**

Введение

**ГЛАВА I. Современные системы анализа производственно-хозяйственной деятельности промышленных предприятий 10**

1.1 Проблемы использования нормативных актов РФ для оценки финансово-хозяйственной деятельности промышленных предприятий 11

1.2 Организационно-экономические проблемы использования относительных коэффициентов по оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятий 22

1.3 Международная практика использования финансовых оценочных показателей: стандарты GAAP 33

Вы воды к главе 1 44

**ГЛАВА 2. Анализ финансового состояния предприятия на базе многоуровневой системы относительных финансовых показателей 45**

2.1 Использование коэффициентов рентабельности - как основы многоуровневой системы относительных финансовых показателей. (Первый уровень системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия) 48

2.2 Использование методики факторного анализа в контексте формирования многоуровневой системы относительных финансовых показателей. (Второй уровень системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия) 60

2.3 Проблемы финансовой устойчивости и ликвидности и их использование в прогнозных расчётах. (Третий уровень системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия) 77

Вы воды к главе 2 84

**ГЛАВА 3. Организационные проблемы использования многоуровневой системы относительных финансовых показателей для оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия 86**

3.1 Организационно-экономическая характеристика АО "Кохматекстиль" 86

3.2 Применение многоуровневой системы оценки финансовой хозяйственной деятельности предприятия (на примере АО "Кохматекстиль") 95

Выводы к главе 3 110

Заключение 111

Список использованной литературы 114

Приложения 124

* [Организационно-экономические проблемы использования относительных коэффициентов по оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятий](http://www.dslib.net/organizacja-proizvodstva/sovershenstvovanie-organizacii-raboty-finansovo-jekonomicheskih-sluzhb-promyshlennyh.html#869061)
* [Использование методики факторного анализа в контексте формирования многоуровневой системы относительных финансовых показателей. (Второй уровень системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия)](http://www.dslib.net/organizacja-proizvodstva/sovershenstvovanie-organizacii-raboty-finansovo-jekonomicheskih-sluzhb-promyshlennyh.html#869062)
* [Проблемы финансовой устойчивости и ликвидности и их использование в прогнозных расчётах. (Третий уровень системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия)](http://www.dslib.net/organizacja-proizvodstva/sovershenstvovanie-organizacii-raboty-finansovo-jekonomicheskih-sluzhb-promyshlennyh.html#869063)
* [Применение многоуровневой системы оценки финансовой хозяйственной деятельности предприятия (на примере АО "Кохматекстиль")](http://www.dslib.net/organizacja-proizvodstva/sovershenstvovanie-organizacii-raboty-finansovo-jekonomicheskih-sluzhb-promyshlennyh.html#869064)

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования.

Развитие рыночных экономических отношений для большинства отечественных промышленных предприятий сопровождается попаданием их в зону хозяйственной неопределённости и повышенного риска. Это приводит к необходимости кардинальных изменений в решении традиционных проблем управления и организации производственных систем. К числу важнейших из указанных проблем можно отнести и преобразования в системе управления финансовой сферой предприятия.

В подобных условиях перед руководством предприятия возникает ряд стратегических задач, в числе которых выделим следующие:

• выработка стратегии и тактики развития предприятия в изменяющихся рыночных условиях;

• рациональная организация и управление производственной деятельностью предприятия;

• повышение эффективности управления финансовыми ресурсами;

• организация маркетинговых исследований.

Финансовое состояние в значительной степени характеризует деятельность предприятия, поскольку отражает уровень эффективности реализации экономических интересов всех участников финансовых отношений и в значительной мере определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве. Всё это предопределяет актуальность проблемы построения эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей предприятия. Не удивительно поэтому, что руководители производства всё чаще вынуждены прибегать к использованию средств финансового анализа, оказывающего непосредственное воздействие на выработку оптимальных (предпочтительных) организационных решений.

Современная теория и практика имеют в своём арсенале достаточно много методов анализа финансовых отчётов. Среди них важное место занимает метод финансовых коэффициентов. Ряд используемых в реализации этого метода параметров имеет и очевидное организационное значение.

В последнее время в отечественной литературе появилось немало серьёзных и актуальных публикаций, посвященных анализу финансово-хозяйственной деятельности предприятий и тенденций её изменения на основе относительных и абсолютных показателей. Значительный вклад в изучение этих проблем внесли такие отечественные учёные-экономисты, как : М.С. Абрютина, А.Е. Абрамова, В.Г. Артеменко, М.И. Баканов, И.Т. Балабанов, Л.Т. Гиляровская, Л.В. Донцова, В.Н. Едронова, О.В. Ефимова, А.П. Ковалев, М.Г. Качеянц, М.И. Крейнина, В.В. Ковааёв, А.И. Ковалёв, И.Г. Кукукина., М..Р. Ковбасюк, Н.А. Никифорова, Е.А. Стоянов, Е.С. Стоянова, И.С. Черников, Е.М. Чутыркин, А.Д. Шеремет и др.

Среди зарубежных авторов, исследующих эту проблему, можно назвать следующих: Э.И Альтман, Роберте, Н. Антони, Л.А. Беристайн, Дж. Грейсон, Р.К. Даммари., Р. Кемпебелл., Макконнелл, Л.Брю Стенли, М. Мескон., М. Альберт, Ф. Хедоури, Ж.С. Ришар, Дж. Сакс, Дерек Стоун, Клод Хитчинг, П. К. Самуэльсон, Р.Н. Холт, Херрис и др.

Отметим, однако, что использование в теории и на практике множественных подходов к анализу и оценке финансового состояния становится своеобразным тормозом, не позволяющим решать важные организационные задачи по управлению финансовой деятельностью предприятий. Кроме того, рассматриваемые системы показателей не коррелируют между собой, затрудняя объективную комплексную оценку финансового состояния предприятия. Отмеченный комплекс проблем подтверждает актуальность выбранной темы исследования и позволяет сформулировать его основные цели и задачи.

Целью диссертационного исследования является совершенствование организации финансово-аналитических служб предприятий и их

информационного обеспечения на базе формирования иерархической структуры показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия и перспективы его развития.

В соответствии с целью исследования в диссертации решаются следующие задачи:

1. Проанализировать теоретические и практические методики, а также нормативные акты Правительства РФ по оценке финансового состояния предприятий.

2. Исследовать основные проблемы теоретического и практического использования традиционных методик оценки финансового состояния предприятия в отечественной науке и практике с учётом современных экономических реалий.

3. Определить возможные пути совершенствования указанных методик.

4. Разработать принципиально новую иерархическую систему оценки финансового состояния предприятия.

5. Оценить эффективность предлагаемой системы на примере конкретных предприятий.

Объектом исследования в данной работе выступают промьіш.іеипьіе предприятия, рассматриваемые с позиции работы их финансово-аналитических служб.

Предметом исследования является организация системы анализа производственно-хозяйственной деятельности промышленных предприятий.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили работы отечественных и зарубежных учёных по экономической теории, организации и управлению производством, анализу финансово-хозяйственной деятельности, вопросам управления народным хозяйством.

Кроме того, в работе широко использованы нормативно-правовые акты Российской Федерации.

Научный инструментарий исследования составили экономико-математические методы, методы математического моделирования и системного анализа (абстрактно-логический, сравнительный анализ, методы формальной и диалектической логики, системный подход и др.).

Важнейшее место в диссертации занимает основной принцип аналитического чтения финансовых отчётов -дедуктивный метод ,воплощённый применительно к относительным финансовым показателям. Его применение позволяет получить целостное представление о финансовом состоянии предприятия и перспективах его изменения.

В качестве информационной базы исследования использованы официальные и разрешённые к открытому доступу источники информации, в том числе: научные фонды российских библиотек, материалы научных конференций, нормативно-правовые акты, банковские методики определения финансового состояния заёмщика на основе бухгалтерской отчетности, данные бухгалтерской отчётности предприятий Ивановской области.

Научная новизна исследования состоит в том, что в диссертации впервые сформулированы и обоснованы следующие научные положения:

1. Определены основные факторы, влияющие на эффективность практического использования традиционных методик оценки финансового состояния предприятий. Обоснованы направления совершенствования указанных методик.

2. Уточнён набор показателей для оценки финансового состояния предприятия и алгоритмы их аналитического расчёта. Предложена принципиально новая иерархическая система показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия.

3. Разработана многоуровневая система анализа финансового состояния предприятия, последовательно реализующая основной принцип аналитического чтения финансовых отчётов дедуктивный метод

применительно к относительным финансовым коэффициентам. Предложенная система отличается от известных ранее тем, что позволяет:

а) свести воедино разнонаправленные частные показатели и дать целостное представление о финансово-хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивая при этом высокую степень объективности и качества оценки;

б) осуществлять текущий мониторинг финансово-хозяйственной деятельности в удобных для работы формах представления результатов;

в) указать пути углубления анализа на базе относительных финансовых показателей в зависимости от цели самого анализа и интересов его основных пользователей.

Предложена методика практического использования разработанной многоуровневой системы оценки финансового состояния предприятия, позволяющая определить способы улучшения финансового состояния предприятия и перспективы его развития, а также оценить целесообразность тех или иных организационных и управленческих решений с точки зрения общего успеха фирмы. Это позволяет организовать на предприятии современную систему управления финансами и осуществлять финансовую политику предприятия, направленную на достижение тактических и стратегических целей его деятельности.

Практическая значимость исследования состоит в том, что предлагаемые рекомендации по совершенствованию организации производства на базе оценки финансового состояния предприятия и динамики его изменения могут использоваться директорами, организаторами производства, руководителями финансово-экономических служб, главными бухгалтерами предприятий для организации на предприятии современных систем управления финансами и разработки финансовой политики предприятия в зависимости от стратегических и тактических целей его деятельности. Апробация результатов исследования.

Основные положения диссертации обсуждались и получили одобрение:

• на научной конференции, посвященной 75-летию Ивановского педагогического института и 20-летию Ивановского государственного университета (1994 г);

• на международной научно-технической конференции "ПРОГРЕСС 2000" в Ивановской государственной текстильной академии (17-19 мая 2000 года);

• на итоговых научных конференциях ИвГУ (1994-2000 г.г.).

По результатам исследования проведена оценка финансового состояния АО "Кохматекстиль" и ОАО «Фатекс». Применение предлагаемой методики позволило получить целостное представление о финансовом состоянии предприятий и динамике его изменения, а также получить весьма значимую информацию для выработки управленческих решений, соответствующих стратегиям финансового управления предприятиями.

Методические рекомендации по проведению финансового анализа предприятия переданы для практического использования руководству финансово-аналитических отделов АО "Кохматекстиль" и ОАО «Фатекс», что подтверждается актами внедрения.

## Организационно-экономические проблемы использования относительных коэффициентов по оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятий

В последнее время в отечественной литературе появилось большое число интересных и оригинальных изданий, касающихся оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия и тенденций её изменения, в том числе на основе абсолютных и относительных показателей. Большое внимание этой проблеме уделяют такие отечественные учёные экономисты, как: М.С. Абрюти-на, А.Е, Абрамова, В.Г. Артеменко, М.И. Баканов, И.Т. Балабанов, Л.Т. Гиляровская, Л.В. Донцова, В.Н. Едронова, О.В. Ефимова, А.П. Ковалев, М.Г. Каче-янц, М.И. Крейнина, В.В. Ковалёв, А.И. Ков&пёв, И.Г. Кукукина., М..Р. Ковба-скж, Н.А. Никифорова, Е.А. Стоянов, Е.С. Стоянова, И.С. Черников, Е.М. Че-тыркин, А.Д. Шеремет и др. (см. [1], [6], [9], [10], [28], [36], [59], [100], [112] и др.). Рассмотрим подходы к данной проблеме некоторых из них.

Одной из наиболее разработанных и полных систем финансовых показателей, предлагаемых в отечественной методической литературе по финансовому анализу, является классификация показателей, рассмотренная [{.П. Кондрако-вым (см. [54]). Она основана на "Методических рекомендациях по разработке финансовой политики предприятия , утверждённых приказом Минэкономики РФ от 1 октября 1997 года за № 118 (см. [75]).

На примере данной методики можно показать основные методологические недостатки, присущие большинству предлагаемых систем. Остановимся подробнее на некоторых достоинствах и недостатках этой методики. К числу достоинств можно отнести следующие: во-первых, предлагаемая методика является примером комплексного подхода к оценке финансового состояния предприятия на основе относительных финансовых коэффициентов; во-вторых, в ней используется большинство важнейших показателей финансовой деятельности, применяемых в рыночной экономике; в-третьих, автор приводит критериальные значения почти для всех показателей первого класса; в-четвёртых, для большинства показателей прилагается их точный информационный расчёт на основе бухгалтерской отчётности; в-пятых, автор вводит свои показатели ликвидности, на наш взгляд, более точно отражающие ликвидность предприятия, чем показатели предложенные в "Методических рекомендациях по разработке финансовой политики предприятия", утверждённых приказом Минэкономики РФ от 1 октября 1997 года за №118 (см. [75]). В то же время данная методика не решила многих проблем, которые упоминались при анализе «Методических рекомендаций...» ( см. 1.1 диссертации): Во-первых, само деление показателей на первый и второй класс в зависимости от нормируемости вызывает сомнение. Например, показатель оборачиваемости оборотного капитала отнесён к классу ненормируемых показателей. Однако в практике западных компаний критериальное значение данного коэффициента в зависимости от отраслевых особенностей устанавливается и варьируется в пределах от 8.6 до 25.3 (см. [41, С. 404]). То же самое можно сказать и о других коэффициентах, таких, как рентабельность активов, соотношение стоимости нетекущих активов и собственного капитала. Во-вторых, нет информационного обеспечения по некоторым приводимым показателям; В-третьих, для большинства показателей не определены «коридоры» оптимальных значений в зависимости от вида деятельности и других особенностей функционирования. В-четвёртых, серьёзную проблему в развитии методики финансового анализа представляет отсутствие в отечественной литературе по вопросам финансов и финансового анализа единого понятийного аппарата. В результате в представленных в отечественной литературе методических изданиях много терминологических разночтений. Например, термины «собственный оборотный капитал», «чистые активы» и многие другие трактуются у разных авторов по-разному. Так и Н.П. Кондраковым приводит следующее информационное обеспечение к величине «заёмного капитала»: стр.590+стр.690. На наш взгляд, это не совсем так: точнее было бы стр.590+стр.610. Очень дискуссионным, на наш взгляд, является термин «собственный оборотный капитал» в том понимании, в каком он употребляется в большинстве методик, и, в частности, в этой. Под «собственным оборотным капиталом» понимается разность между величиной собственного капитала и величиной внеоборотных средств и предлагается его величину рассчитывать как стр. 490-стр.190. При этом способе расчёта величина собственных оборотных средств может принимать отрицательное значение. Примером могут служить предприятия Японии для большинства которых коэффициент собственности составлял в 1970 г. 0.19 (см. [54]). Одна из самых полных, продуманных и непротиворечивых систем показателей для оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия предложена В.В. Ковалёвым (см. [42], [43], [47], [48], [49] ). Автор выделяет шесть основных групп показателей: оценки имущественного положения, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности и положения коммерческой организации на рынке ценных бумаг. Остановимся подробнее на некоторых достоинствах и недостатках этой методики. К числу достоинств можно отнести следующие. во-первых, предлагаемая методика является примером комплексного подхода к оценке финансового состояния предприятия на основе относительных финансовых коэффициентов; во-вторых, в ней используется большинство важнейших показателей финансовой деятельности, применяемых в рыночной экономике. Кроме того, автор вводит новые группы показателей, такие, как оценка имущественного положения организации и положения коммерческой организации на рынке ценных бумаг; в-третьих, автор приводит критериальные значения почти для всех показателей первого класса; в-четвёртых, практически для всех рассматриваемых показателей прилагается их точный информационный расчёт на основе действующей бухгалтерской отчётности (исключение составляют показатели, оценивающие положение на рынке ценных бумаг); в-пятых, автор справедливо отмечает, что критериапьные нормативы на показатели должны разрабатываться на основании обработки большого числа статистических данных и с учётом специфики отечественного развития экономики в зависимости от отрасли, масштаба деятельности и т.п. В то же время данная методика, на наш взгляд, не лишена недостатков. Остановимся на некоторых, наиболее очевидных. Во-первых, прилагаемый информационный расчёт некоторых абсолютных показателей и их средних значений совпадает, например, таких, как: «итог баланса -брутто», «кредиторской задолженности», «основных средств», «величины собственного капитала» ит.п.

## Использование методики факторного анализа в контексте формирования многоуровневой системы относительных финансовых показателей. (Второй уровень системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия)

Эта формула показывает, что рентабельность капитала обусловлена как рентабельностью продаж (ценообразовательной политикой предприятия и/или уровнем заїрах на производсхво), так и интенсивностью использования капитала (деловой активностью предприятия). Чем выше оба эти показателя и каждый в отдельности, тем более прибыльно вложение средств в предприятие как в текущей , так и в долгосрочной перспективе.

Каждый из рассмотренных выше показателей рентабельности капитала моделируется но данной простейшей факторной модели.

Для одновременного и всестороннего рассмотрения всех основных показателей рентабельности капитала в разрезе данной факторной модели можно использовать табл. 2.2.1. Эта таблица получена из табл. 2.1.1 введением в неё основных показателей дохода.]

Коэффициенты рентабельности продаж оценивают прибыльность всех направлений деятельности предприятия. Они формируются на основе данных отчета о прибылях и убытках формы № 2, рассчитываются как отношение различных абсолютных показателей финансовых результатов (прибыли) к различным абсолютным показателям дохода и выражаются в процентах, т.е. данные показатели можно рассматривать как нормы той или иной прибыли в расчёте на выручку.

Данные показатели могут быть и отрицательными величинами, имеющими хозяйственный смысл. Это происходит , если предприятие несёт убытки, и тогда они отражают уровень убыточности продаж.

В зависимости от преследуемых при проведении анализа целей используется либо окончательный, либо промежуточный итог расчёта показателя чистой прибыли и сумма выручки плюс соответствующий данной прибыли доход от других направлений деятельности предприятия. Это позволяет проанализировать эффективность управления предприятием по всем направлениям его деятельности.

Соотношение прибыли от реализации (основной деятельности) и объёма выручки от реализации продукции (основной деятельности) прежде всего отражает именно эффективность управления основной деятельностью предприятия независимо от результатов его финансовой деятельности (это позволяет нивелировать эффект финансовой деятельности), наличия у предприятия задолженности по выплате налогов, использования им налоговых скидок, операций, носящих для данного предприятия неповторяющийся, случайный характер. Всё это позволяет сгладить эффект таких операций, как затраты и доходы от неосновной деятельности, а также чрезвычайных доходов и затрат, и даёт возможность проводить непосредственные сопоставления между предприятиями одной и той же отрасли.

Рост данного соотношения может являться как следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции, так и следствием снижения затрат на производство при постоянных ценах. Снижение данного соотношения свидетельствует о снижении цен при постоянных затратах на производство или о росте затрат на производство при постоянных ценах, т.е. о снижении спроса на продукцию предприятия. Следует, однако, отметить, что низкий уровень данного соотношения (в сравнении с этим показателем у конкурентов, по отрасли в целом или у своей же компании в предшествующие периоды) отражает снижение уровня эффективности работы предприятия в нормальной ситуации, т.е. когда предприятие не осуществляет каких-либо инвестиционных программ, не поставляет на рынок новую продукцию и т.п. В ряде случаев руководство предприятия может сознательно пойти на временное снижение прибыльности продаж или даже на реализацию своей продукции в убыток при условии, что это является следствием рыночной стратегии, предполагающей значительное повышение прибыльности продаж в будущем, которое перекроет временно возникающие убытки. Соотношение суммы прибьет от реализации продукции и прибыли от финансовых вложений к выручке от реализации продукции и дохода от инвестиционной деятельности прежде всего отражает суммарную эффективность основной деятельности и финансовых вложений, осуществляемых предприятием. Кроме того, использование его в сравнении с предыдущим, позволяет увидеть, насколько эффективно предприятие осуществляег свои финансовые инвестиции. Соотношение прибыли от финансово-хозяйственной деятельности к выручке от реализации продукции и дохода от финансовых вложений и прочих операций прежде всего отражает эффективность управления всей финансово-хозяйственной деятельностью предприятия. Кроме того, использование его в сравнении с предыдущим позволяет увидеть, насколько эффективно предприятие осуществляет свои прочие операции.

Соотношение балансовой прибыли к общей выручке от всех осугцествляемых предприятием операций прежде всего отражает, насколько эффекгивно и прибыльно предприятие ведёт свою деятельность по всем направлениям. Кроме того, использование его в сравнении с предыдущим позволяет увидеть, насколько эффективно предприятие осуществляет свои внереализационные операции. Анализ данного соотношения может дать более достоверную картину качества управления предприятием и перспектив помещения средств в данное предприятие, чем соотношение чистой прибыли к общей выручке от всех осуществляемых предприятием операций. Лрежде всего это связано с тем, что за счёт различного рода налоговых скидок, всевозможных отсрочек налоговых платежей и прочих факторов, обусловленных особенностями налогообложения конкретного предприятия, чистая прибыль после налогообложения может существенно колебаться и не отражать эффекгивность управления предприятием с точки зрения извлечения прибыли по всем направлениям его деятельности.

Соотношение чистой прибыли к общей выручке от всех осуществляемых предприятием операций прежде всего отражает уровень чистой прибыли предприятия в доходах от всех направлений его деятельности. Кроме того, использование его в сравнении с предыдущим показателем позволяет увидеть давление налогового пресса на доходы предприятия по всем направлениям его деятельности.

По логике вещей, соотношение чистой прибыли и общей выручки от всех осуществляемых предприятием операций является наиболее адекватным мерилом эффективности всего управления предприятием. Оно отражает ту часть денежных поступлений, которая реально остаётся в руках предприятия с каждого рубля общей выручки.

Чем выше этот показатель, тем большими возможностями располагает предприятие для финансирования своего развития за счёт внутренних источников и наоборот, если динамика этого соотношения имеет тенденцию к убыванию, это означает, что со временем предприятие лишится возможности самостоятельно финансировать свою деятельность и получать прибыль.

## Проблемы финансовой устойчивости и ликвидности и их использование в прогнозных расчётах. (Третий уровень системы показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия)

Именно поэтому он представляет повышенный интерес для поставщиков и кредиторов предприятия. При прочих равных условиях, чем выше коэффициент общей ликвидности, тем охотнее кредиторы представляют компании займы и тем более благоприятные условия кредитования они предоставляют. Имея достаточный запас текущих активов, руководство компании практически не зависит от кредиторов при принятии решений о расходовании средств. Значительное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами (более 2.0) также нежелательно, поскольку свидетельствует о неэффективном использовании организацией своего имущества. Уровень данного коэффициента может существенно варьироваться в зависимости от отрасли, длительности производственного цикла, особенностей организации кредитования, оборачиваемости ТМЗ и т.п. и должен рассматриваться, по возможности, в сопоставлении с некоторой отраслевой нормой и значениями за предыдущие периоды. Помимо этого следует учитывать, что скачкообразное изменение этого показателя может быть следствием принятия руководством компании решения о приобретении основных средств или других долгосрочных активов путём финансирования этой операции за счёт текущих активов (например, свободной наличности).

Выше отмечено, что данный коэффициент растёт при увеличении коэффициента эффективности использования текущих обязательств и уменьшении эффективности использования текущих активов.

Таким образом, величина рассматриваемого коэффициента во многом определяется структурой текущих пассивов и активов, а также интенсивностью их использования. Так, например, ликвидность и оборачиваемость ТМЗ весьма сильно подвержена действию конъюнктурных и циклических факторов рынка, колебаниям спроса. Поэтому включение ТМЗ в состав текущих активов, на основе стоимости которых рассчитывается коэффициент общей ликвидности, в значительной мере снижает достоверность последнего как показателя прочности платёжеспособности компании. Попыткой паллиативного решения этой проблемы стал так называемый коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности Данный коэффициент рассчитывается по формуле: денежные краткосрочные дебиторская средства финансовые вложения задолженность текущне обязательства Своё название этот коэффициент получил потому, что он характеризует способность компании погасить свои текущие обязательства за счёт текущих активов, которые могут быть быстро обращены в наличные средства, т.е. за счет высоколиквидных активов. Диапазон колебаний уровня рассматриваемого коэффициента, считающийся нормальным, составляет от 0.6-1.0 (в зависимости от специфики конкретной отрасли). Он имеет наибольшую аналитическую ценность при проведении межфирменных сопоставлений и анализе динамики его изменения внутри фирмы (от одного учётного периода к другому). Высокий уровень коэффициента текущей ликвидности является благоприятным для компании показателем, поскольку свидетельствует о способности компании расплатиться по текущим обязательствам в значительной мере независимо от состояния её ТМЗ. Это даёт компании большую свободу при расходовании средств. Однако этот коэффициент, как и коэффициент общей ликвидности, также не даёт достоверного представления о риске неплатёжеспособности компании, поскольку заложенный в основу его вычисления элемент дебиторской задолженности так же носит непредсказуемый характер. Значительную часть дебиторской задолженности могут составлять сомнительные долги, которые компания может собрать лишь по истечении значительного времени (или не собрать вовсе). Кроме того, один из важнейших покупателей продукции компании, на долю которого приходится значительная часть дебиторской задолженности, может оказаться неплатёжеспособным, что делает внешне благополучное соотношение сумм наличности и дебиторской задолженности, с одной стороны, и текущих обязательств - с другой, иллюзорным. Коэффициент абсолютной ликвидности Данный коэффициент ещё называют коэффициентом мгновенной ликвидности. Он рассчитывается по формуле. денежные краткосрочные средства финасовые вложения краткосрочные об гштельства Значение коэффициента характеризует мгновенную платёжеспособность предприятия, показывая, какую часть краткосрочной задолженности может покрыть организация за счёт имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае надобности. Искусство организации управления финансами предприятия состоит в том , чтобы определить такой объём и структуру текущих активов, источников их покрытия и соотношений между ними, который бы обеспечил максимальную прибыльность капитала при желаемом уровне финансовой устойчивости, определяемом стратегией финансового управления предприятием. Разработанная в настоящей главе диссертационного исследования методика анализа финансового состояния предприятия «а базе многоуровневой системы относительных финансовых показателей позволяет: 1. Реализовать основной принцип аналитического чтения финансовых отчётов дедуктивный метод - применительно к относительным финансовым показателям. 2. Свести воедино разнонаправленные частные показатели и даёт целостное представление о финансово-хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивая при этом высокую степень объективности и качества оценки. 3. Организовать текущий мониторинг финансово-хозяйственной деятельности в удобных для работы формах представления результатов. 4. Предусмотреть возможности углубления анализа на базе относительных финансовых показателей в зависимости от цели самого анализа и интересов его основных пользователей. К достоинствам предлагаемой системы показателей можно отнести: Возможность наглядно показать основную проблему управления финансами предприятия, которая заключается в достижении компромисса между повышением рентабельности капитала, с одной стороны, и вероятностью потери финансовой устойчивости, с другой стороны. Принципиально новую систему показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия, позволяющую финансовому аналитику наглядно и быстро оценить уровни покрытия тех или иных активов тремя основными видами капитала и не зависеть при оценке от нормативов "пороговых" значений коэффициентов (которые в большом числе предлагаются различными авторами и недостаточно учитывают специфику отдельного предприятия), а как бы самостоятельно, с учётом основных внешних и внутренних факторов и стратегических и тактических целей руководства, определять направления желаемых изменений в структуре активов и пассивов. Проведение анализа финансового состояния предприятия иг базе предлагаемой многоуровневой системы относительных финансовых показателей позволяет более оптимально решать задачу формирования информационной базы и повысить уровень аналитического обоснования для: выявления направлений улучшения финансового состояния предприятия и перспектив его изменения; выработки оптимальной политики управления структурой капитала, должным образом обеспечивающей поиск компромисса между уровнем прибыльности и риском потери финансовой устойчивости; оценки целесообразности тех или иных управленческих решений с точки зрения их соответствия стратегическим и тактическим целям предприятия.

## Применение многоуровневой системы оценки финансовой хозяйственной деятельности предприятия (на примере АО "Кохматекстиль")

Апробация предложенной в диссертационном исследовании многоуровневой системы анализа финансового состояния предприятия (и разработанной на её основе методики Подтвердила эффективность её практического использования для организации на предприятии современных систем управления финансами и разработки финансовой политики предприятия в зависимости от стратегических и тактических целей его деятельности и позволила выявить основные проблемы её использования:

Невозможность получения объективной информации о работе крупных промышленных предприятий ( Российской рыночной экономике присущ вакуум конкретной информации о предприятиях, нестабильность всех существенных переменных : законодательства, условий налогообложения, учётной политики, валютного курса, уровня инфляции и т.д. ).

Отсутствие практики проведения экономического мониторинга на промышленных предприятиях. Отсутствие, как правило, на предприятии квалифицированного персонала, способного грамотно провести оценку финансового состояния предприятия и сделать правильные выводы с учётом конкретной ситуации. Анализ основных отечественных и зарубежных методик ( в том числе и нормативных актов, рекомендованных Правительством Российской Федерации ) по оценке финансового состояния предприятия позволил выявить основные проблемы теории и практики их использования финансово-экономическими службами. В их числе: Отсутствие в отечественной теории и практике финансового анализа терминологического единства ( единства названий, понятий, сути вводимых показателей и информационного обеспечения). Существование в отечественной теории и практике финансового анализа множества не коррелирующих между собой подходов к оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Невозможность использования предлагаемых " коридоров" оптимальных значений критериальных показателей для адекватной оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия без учёта региона, сферы деятельности, длительности производственно-коммерческого цикла, масштаба предприятия и т. д., без учёта всех внешних и внутренних факторов, стратегических и тактических целей предприятия и их взаимовлияния. Разработанная в диссертационном исследовании методика анализа финансового состояния предприятия на базе многоуровневой системы показателей, последовательно реализующая основной принцип аналитического чтения финансовых отчётов - дедуктивный метод применительно к относительным финансовым показателям, позволила: 1. Свести воедино разнонаправленные частные показатели и дать целостное представление о финансово-хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивая при этом высокую степень объективности и качества оценки. 2. Организовать текущий мониторинг финансово-хозяйственной деятельности в удобных для работы формах представления результатов. 3. Указать пути углубления анализа на базе относительных финансовых показателей в зависимости от цели самого анализа и интересов его основных пользователей. Проведение такого многоуровневого анализа позволяет оптимально решить задачу формирования информационной базы и повысить уровень аналитического обоснования для: выявления направлений улучшения финансового состояния предприятия и перспектив его изменения; выработки оптимальной политики управления структурой капитала, должным образом обеспечивающей поиск компромисса между уровнем прибыльности и риском потери финансовой устойчивости; оценки целесообразности тех или иных управленческих решений с точки зрения их соответствия стратегическим и тактическим целям предприятия. В конечном итоге, использование на практике финансово-экономическими службами предлагаемой методики оценки финансово-хозяйственной деятельности на базе многоуровневой системы относительных финансовых коэффициентов может способствовать организации на предприятии современной системы управления финансами и осуществлению финансовой политики предприятия в соответствии с стратегическими и тактическими целями его деятельности (стратегии привлечения заёмных средств, определения оптимального размера запасов, величины дебиторской задолженности и т.п.). Перспективу данного диссертационного исследования мы видим: в возможности использования предложенной методики для непромышленного сектора; в возможности построения организационной модели (АРМа финансового аналитика), позволяющей отрабатывать различные варианты управленческих решений с учётом внешних факторов, стратегических и тактических целей предприятия (создание прогнозных имитационных моделей и реверсивных ). Указанные направления исследований позволяют объективизировать решение широкого спектра организационных и экономических проблем и, в конечном счёте, оказать существенное воздействие на повышение надёжности работы производственных систем различного уровня.