

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЕГО КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

В статье рассматриваются вопросы повышения конкурентоспособности предприятия с помощью проведения финансового анализа его деятельности. Объясняется зависимость результативности любой сферы бизнеса от наличия и эффективности использования финансовых и экономических ресурсов, которые приравниваются к основной системе, обеспечивающей жизнедеятельность и функционирование предприятия. Приводится обоснование выдвижения на первый план финансовых и экономических аспектов деятельности субъектов хозяйствования, возрастание их роли является главной характерной чертой и тенденцией развития во всем мире.

Ключевые слова: хозяйствующий субъект, промышленное предприятие, финансовый анализ, платежеспособность, финансовая устойчивость, финансово-экономическое состояние, экономический аспект, финансовый результат.

Грамотное управление финансами неизбежно требует аспектированного анализа, позволяющего наиболее точно и правильно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных и качественных методов исследования. В связи с этим существенно увеличиваются приоритет и роль финансового анализа, основным содержанием которого является комплексное и кардинальное системное изучение финансового состояния и финансовой деятельности предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени основных финансовых рисков и прогнозирования трендового уровня доходности капитала. Финансовое состояние предприятия – комплексное, многогранное понятие, которое характеризуется системой основных показателей, отражающих суть, наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия, это характеристика его мобильной финансовой конкурентоспособности (то есть платежеспособности, кредитоспособности), выполнения договорных обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.

Финансовое состояние субъекта хозяйственной деятельности характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность предприятия финансировать производственный процесс в каждый конкретный фиксированный момент.

В процессе хозяйственной деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура его средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие фи-

* © Подборнова Е.С., Дубровина Н.А., 2011

Подборнова Екатерина Сергеевна (nina-gurjanva@rambler.ru), кафедра экономики Самарского государственного университета, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1, Дубровина Наталья Александровна (NADubrovina@yandex.ru), кафедра общего и стратегического менеджмента Самарского государственного университета, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.

нансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступают платежеспособность и устойчивость.

Финансово-экономическое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его хозяйственной деятельности. Когда хозяйственные планы успешно реализуются, это с положительной стороны влияет на финансовое положение предприятия. При спаде производства и снижении объема реализации продукции происходят значительное повышение себестоимости, уменьшение выручки и суммы маржи и как следствие – ухудшение финансового состояния предприятия. Таким образом, устойчивое финансовое состояние субъекта – итог квалифицированного управления всем системой, определяющей итоги деятельности предприятия и его место в конкурентном рыночном окружении.

Устойчивое финансовое положение, в свою очередь, положительно влияет на объемы основной деятельности предприятия, обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на повышение конкурентоспособности предприятия, обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетно-кассовой дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

Главная цель финансовой деятельности предприятия сводится к одной стратегической задаче – наращиванию собственного капитала, капитализации и обеспечению устойчивого положения на рынке за счет повышения конкурентоспособности. Для этого оно должно постоянно поддерживать платежеспособность и рентабельность, а также оптимальную структуру актива и пассива баланса за счет манипулирования качеством продукции.

Отсюда основными задачами финансового анализа являются

- своевременная и объективная полная диагностика финансового состояния предприятия, установление его «болевых точек» и изучение причин их образования;
- поиск резервов и направлений улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка новых, конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов, укрепление финансового состояния предприятия и повышения конкурентоспособности его продукции;
- прогнозирование потенциальных финансовых результатов.

Анализ финансового состояния подразделяется на внутренний и внешний. Они кардинально отличаются по своим целям и содержанию.

Внутренний финансовый анализ – это процесс исследования механизма формирования, размещения и использования капитала предприятия с целью поиска резервов укрепления финансового состояния, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования.

Внешний финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния субъекта хозяйственной деятельности с целью прогнозирования степени риска инвестирования капитала и уровня его доходности, а также конкурентоспособности продукции и самого предприятия на рынке.

Анализ финансового состояния предприятия проводится главным образом по относительным показателям, так как абсолютные показатели баланса в реальных условиях очень трудно привести в сопоставимый вид.

Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать с:

- общепринятыми государственными нормами для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;

– аналогичными данными других исследуемых предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;

– аналогичными данными исследований за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия.

Финансовое состояние субъекта предпринимательской деятельности находится в прямой зависимости от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и активов предприятия, в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия.

Поэтому вначале анализа необходимо оценить структуру источников капитала предприятия и степень финансовой устойчивости, финансового риска и конкурентоспособности. С этой целью рассматривают следующие коэффициенты:

1) финансовой автономии (или независимости) предприятия – удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса;

2) финансовой зависимости предприятия – доля заемного капитала в общей валюте баланса;

3) текущей задолженности предприятия – отношение краткосрочных финансовых обязательств к общей валюте баланса;

4) долгосрочной финансовой независимости (или коэффициент финансовой устойчивости) предприятия – отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса;

5) покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) предприятия – отношение собственного капитала к заемному;

6) финансового левериджа, или коэффициент финансового риска предприятия – отношение заемного капитала к собственному.

Чем выше уровень первого, четвертого и пятого коэффициентов и ниже второго, третьего и шестого, тем устойчивее финансовое состояние предприятия, его конкурентоспособность.

Оценка изменений, происходящих в структуре капитала, с позиций инвесторов и собственников предприятия может быть разнонаправленной. Для кредитных организаций ситуация более оптимальная, если доля собственного капитала у контрагента более высокая. Это исключает финансовый риск.

Норматив коэффициента соотношения заемных и собственных средств практически не определен. Доля собственного и заемного капитала при формировании активов предприятия, а также уровень финансового левериджа зависят от отраслевых особенностей конкретного субъекта хозяйственной деятельности. Медленно оборачиваемый капитал и большая доля долгосрочных активов в ряде отраслей предполагают низкий коэффициент финансового левериджа. В других отраслях, таких, например, как обрабатывающая промышленность, где капитал оборачивается быстро и доля основного капитала мала, он может быть значительно выше.

Весомым показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, является обеспеченность запасов источниками финансирования, к которым относятся не только собственный оборотный капитал, но и краткосрочные кредиты банка под товарно-материальные ценности, а также непросроченная задолженность поставщикам, полученные авансы от покупателей. Она устанавливается путем сравнения суммы плановых источников финансирования с общей суммой запасов.

В настоящее время методики анализа финансовой деятельности предприятия, его финансового состояния повторяют и дополняют друг друга. Они могут быть использованы комплексно или отдельно в зависимости от конкретных целей

и задач анализа, информационной базы, имеющейся в распоряжении финансового аналитика.

В последнее время наиболее широко используются методики Нортана и Каплана, А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфулина, Е.В. Негашева.

Данные методики предполагают деление всех активов предприятия на четыре группы по степени ликвидности активов: наиболее ликвидные, быстро реализуемые, медленно реализуемые, трудно реализуемые. К первой группе относятся денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Ко второй группе относятся дебиторская задолженность и прочие активы. К третьей группе относятся статьи второго раздела актива баланса «Запасы и затраты» за исключением расходов будущих периодов, а также долгосрочные финансовые вложения. К четвертой группе относятся статьи первого раздела актива «Основные средства и вложения».

Кроме того, данные авторы рекомендуют сгруппировать все пассивы баланса по степени срочности их оплаты.

В данной методике подробно рассматривается анализ балансовой прибыли и прибыли от реализации продукции. Кроме анализа финансового состояния авторы ввели и методику анализа деловой активности.

Под деловой активностью хозяйствующего субъекта в финансовом аспекте авторы понимают, прежде всего, скорость оборота его денежных средств. Особенностью данных методик является также то, что в них вводится понятие кризисного финансового состояния, когда предприятие находится на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

Данные авторы выделяют четыре вида финансового состояния. Первый вид — абсолютная устойчивость, ему соответствуют минимальные величины запасов и затрат. Второй вид — нормальная устойчивость, для него характерны нормативные величины запасов и затрат. Третий вид — неустойчивое состояние, которому соответствуют убыточные величины запасов и затрат. Четвертый вид — кризисное состояние. Для него характерны неподвижные и малоподвижные запасы и затоваренность готовой продукцией в связи со снижением спроса.

Использование данной методики анализа финансового состояния требует сбора огромного объема исходной информации, так как не все данные для проведения анализа по предлагаемой методике имеются в современной бухгалтерской, статистической и корпоративной отчетности. Поэтому необходимо привлечение в практику анализа данных внутрипроизводственного (нормативы, показатели работы, характеризующие все стороны деятельности предприятия для проведения комплексного анализа), статистического (коэффициенты инфляции и др.) и корпоративного (учет издержек, конкурентоспособности) учета. Программное обеспечение существенно снижает трудоемкость анализа, что в целом также отражается на эффективности производства.

В настоящее время предлагаются и другие методики, основанные, как правило, на применении аналогичного зарубежного опыта оценки финансового состояния предприятий. При этом некоторые авторы данных зарубежных методик пытаются напрямую перенести его на условия России. Это не всегда правомерно. Например, во многих случаях неверно в качестве нормативной базы финансовых коэффициентов принимать критические, экстремальные значения, используемые на Западе.

Для достижения сопоставимости финансовых показателей Запада и России авторами одной из методик предлагается ранжированный и интегрированные подходы к выбору их критических значений с учетом реалий нашей экономики.

Но авторы такого подхода не указывают сам способ ранжирования, а излагают лишь общие положения.

Наряду с системой показателей финансового состояния авторы рассматриваемых методик используют блок показателей «доходности на акцию», блок «оценки уровня качества менеджмента» и блок «оценки конкурентоспособности». Блок оценки уровня качества менеджмента включает показатели, характеризующие отраслевую принадлежность предприятия, состав учредителей; наличие дочерних фирм, объекты долевого участия, популярность в регионе, состояние фондов.

Отдельные специалисты, даже не экономисты и финансисты, предлагают свои специфические подходы к анализу финансового состояния предприятий. Например, Л. Философовым, профессором, доктором технических наук предложено использовать современную методику анализа финансового состояния, во многом основанную на методах, применяемых для аналогичных целей американскими и западноевропейскими аналитиками. Всего он предложил рассчитывать восемь основных показателей.

Первые пять показателей являются основными и влияют на прогноз возможного банкротства предприятий:

1. Отношение мобильного капитала к общим активам предприятия характеризует долю в активах организаций средств, находящихся в мобильной форме.

2. Отношение накопленного капитала к общим активам предприятия характеризует организации в прошлом; для всех организаций это отношение можно представить равным 0, поскольку деятельность их в качестве предпринимательской структуры только начинается.

3. Отношение прибыли к общим активам характеризует прибыльность предприятия.

4. Отношение капитала к общему долгу характеризует качество активов предприятия (долю в них заемных средств).

5. Отношение объема продаж к общим активам предприятия характеризует эффективность использования активов для производства пользующейся спросом продукции.

Кроме того, Л. Философовым предложено использовать еще три показателя, характеризующие отдельные стороны финансового положения предприятий:

6. Отношение текущих активов к текущим обязательствам предприятия отражает ликвидность баланса (способность предприятия оплачивать текущие долги).

7. Отношение общего долга к общим активам предприятия – показатель, являющийся дополнительной характеристикой качества активов.

8. Отношение прибыли к капиталу предприятия характеризует прибыльность предприятия.

С точки зрения информационного и программного обеспечения все методики оценки финансового состояния ориентированы главным образом на данные бухгалтерского баланса и налоговой отчетности. Подобный подход представляется несколько упрощенным, а данные, полученные на его основе, не вполне корректными, поскольку информация бухгалтерского баланса дает весьма приблизительно характеристику финансового состояния предприятия и дополнительно характеризует его прошлые показатели эффективности и конкурентоспособности. Это связано с тем, что бухгалтерская отчетность, в том числе баланс, является документом, характеризующим состояние предприятия на определенную дату. Поэтому рассчитанные на его основе показатели также приблизительно характеризуют финансовое состояние предприятия. Кроме того, «информация» баланса представляет не «качество» имущества предприятия, а лишь его стоимо-

стную оценку. Все вышеперечисленное может существенно затруднить использование данных финансового анализа для управления эффективностью производства и даже направить его в неправильное русло.

В отличие от них методика проведения анализа финансового состояния О.В. Ефимовой значительно расширяет и углубляет рамки информационной базы, что позволяет углубить и качественно улучшить сам финансовый анализ. Согласно методике О.В. Ефимовой, анализ баланса и рассчитанных на его основе показателей следует рассматривать в качестве предварительного ознакомления с финансовым положением предприятия. В дальнейшем при внутреннем анализе должны широко привлекаться данные аналитического и корпоративного учета.

Для финансового отдела предприятия финансовые показатели имеют особое значение, поскольку являются основой для оценки его деятельности внешними пользователями отчётности, акционерами и кредиторами. Целевые ориентиры проводимого финансового анализа зависят от того, кто его проводит: управляющие, налоговые органы, владельцы (акционеры) предприятия или его кредиторы. Финансовое состояние анализируемого предприятия может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Четких критериев для такой градации финансового состояния предприятия пока не определено.

Основной задачей анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости предприятия, когда решающее значение имеет составление балансовой модели проведения анализа, которая в условиях рынка представлена как

$$F + E^3 + E^P = C^C + C^{DK} + C^{KK} + C^P, \quad (1)$$

где F – внеоборотные активы предприятия; E^3 – запасы, НДС по приобретенным ценностям и прочие активы; E^P – денежные средства предприятия, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность; C^C – капитал и резервы предприятия; C^{DK} – долгосрочные пассивы предприятия; C^{KK} – краткосрочные кредиты и заемные средства предприятия; C^P – кредиторская задолженность и прочие пассивы предприятия.

Учитывая, что долгосрочные кредиты и заемные средства предприятия направляются преимущественно на приобретение основных средств и на капитальные вложения, преобразуем исходную балансовую расчетную формулу:

$$E^3 + E^P = ((C^C + C^{DK}) - F) + (C^{KK} + C^P). \quad (2)$$

Отсюда можно сделать вывод, что при данном ограничении

$$E^3 + E^P \leq (C^C + C^{DK}) - F \quad (3)$$

будет выполняться условие платежеспособности предприятия, т. е. денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и активные расчеты покроют краткосрочную задолженность предприятия:

$$E^P \geq C^{KK} + C^P. \quad (4)$$

Таким образом, следует, что соотношение запасов и затрат и величины собственных и заемных источников их формирования определяет устойчивость финансового состояния хозяйствующего субъекта.

Система финансовых показателей, характеризующих финансовую деятельность предприятия, может быть подразделена на оценку:

- рентабельности предприятия;
- эффективности управления или прибыльности продукции;
- деловой активности или капиталоотдачи;
- рыночной устойчивости;
- ликвидности активов баланса как основы платежеспособности.

К основным показателям *оценки рентабельности* предприятия относятся:

- общая рентабельность анализируемого предприятия, определяемая как отношение валовой (балансовой) прибыли к средней стоимости имущества;
- чистая рентабельность анализируемого предприятия, определяемая как отношение чистой прибыли предприятия к средней стоимости имущества;
- чистая рентабельность собственного капитала предприятия, определяемая как отношение чистой прибыли предприятия к средней величине собственного капитала;
- общая рентабельность производственных фондов предприятия, определяемая как отношение валовой (балансовой) прибыли к средней стоимости основных производственных и оборотных материальных активов.

К показателям *оценки эффективности управления или прибыльности продукции* предприятия относятся:

- чистая прибыль на 1 руб. оборота, определяемая как отношение чистой прибыли предприятия к обороту (продукции);
- прибыль от реализации продукции на 1 руб. оборота, определяемая как отношение прибыли от реализации продукции к обороту предприятия;
- прибыль от всей реализации на 1 руб. оборота, определяемая как отношение прибыли от всей реализации к обороту предприятия;
- общая прибыль на 1 руб. оборота, определяемая как отношение валовой (балансовой) прибыли к обороту предприятия.

К показателям *оценки деловой активности или капиталоотдачи* предприятия относятся :

- общая капиталоотдача (фондоотдача) предприятия, определяемая как отношение оборота к средней стоимости имущества;
- отдача основных производственных средств и нематериальных активов предприятия, определяемая как отношение оборота к средней стоимости основных производственных средств и нематериальных активов;
- оборачиваемость всех оборотных активов предприятия, определяемая как отношение оборота к средней стоимости оборотных активов;
- оборачиваемость запасов предприятия, определяемая как отношение оборота к средней стоимости запасов;
- оборачиваемость дебиторской задолженности предприятия, определяемая как отношение оборота к средней величине дебиторской задолженности;
- оборачиваемость банковских активов предприятия, определяемая как отношение оборота к средней величине свободных денежных средств и ценных бумаг;
- оборот к собственному капиталу на предприятии, определяемый как отношение оборота к средней величине собственного капитала.

К показателям *оценки рыночной устойчивости* хозяйствующего субъекта относятся следующие:

- коэффициент автономии предприятия, равный доле источников собственных средств в общем итоге баланса:

$$K_A = \frac{C^C}{B}, \quad (5)$$

где B – валюта баланса.

Нормальное ограничение для данного коэффициента $K_A \geq 0,5$ означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами или запасами, что важно не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. Рост коэффициента автономии предприятия свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия и о снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды. Такая тенденция, с точки зрения кредиторов, повышает гарантии погашения предприятием своих краткосрочных обязательств;

– коэффициент соотношения заемных и собственных средств предприятия, равный отношению величины обязательств предприятия к величине его собственных средств:

$$K_{з/с} = \frac{C^{ДК} + C^{КК}}{C^С}. \quad (6)$$

Нормальное ограничение для коэффициента соотношения заемных и собственных средств предприятия имеет вид:

$$K_{з/с} \geq \min(1, K_{М/И}), \quad (7)$$

где $K_{М/И}$ – коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств;

– коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств предприятия, определяемый делением оборотных активов на иммобилизованные активы:

$$K_{М/И} = \frac{E^З + E^И}{F}. \quad (8)$$

В случае наличия в разделе II актива баланса иммобилизации оборотных средств итог этого раздела уменьшается при расчете на ее величину, а иммобилизованные средства увеличиваются, так как отвлечение мобильных средств из оборота снижает реальное наличие собственных оборотных средств хозяйствующего субъекта;

– коэффициент маневренности на предприятии, равный отношению собственных оборотных средств предприятия к общей величине источников собственных средств:

$$K_M = \frac{E^С}{C^С}. \quad (9)$$

Коэффициент маневренности показывает, какая часть собственных средств хозяйствующего субъекта находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Высокое значение коэффициента маневренности положительно характеризует его финансовое состояние, однако каких-либо общепринятых в практике оптимальных значений показателя не существует. Иногда в специальной литературе в качестве оптимальной величины коэффициента рекомендуется 0,5;

– коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками формирования предприятия, равный отношению величины собственных оборотных средств к стоимости запасов и затрат предприятия:

$$K_0 = \frac{E^C}{E^3}. \quad (10)$$

Ранее считалось, что соотношение обеспеченности запасов и затрат собственными источниками формирования должно находиться между 0,6 и 0,8. В текущих экономических условиях такая норма не может быть безусловно рекомендована. Но увеличение величины собственных оборотных средств следует учитывать в качестве положительного тренда;

– коэффициент имущества производственного назначения предприятия, равный отношению суммы стоимостей (взятых по балансу) основных средств, незавершенного строительства, сырья, материалов и других аналогичных ценностей, а также затрат в незавершенном производстве к итогу баланса ($K_{П.ИМ.}$).

На основе статистических данных хозяйственной практики нормальным для данного коэффициента считается ограничение $K_{П.ИМ.} \geq 0,5$;

– коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств предприятия, равный отношению величины долгосрочных кредитов и заемных средств к сумме источников собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов и займов:

$$K_{ДЗ} = \frac{C^{ДК}}{C^C + C^{ДК}}; \quad (11)$$

– коэффициент краткосрочной задолженности предприятия, выражающий долю краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме обязательств:

$$K_{КЗ} = \frac{C^{КК}}{C^{ДК} + C^{КК} + C^P}; \quad (12)$$

– коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат предприятия, показывающий долю собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов и затрат:

$$K_{А.З.} = \frac{E^C}{E^C + C^{КК}}; \quad (13)$$

– коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов предприятия, выражающий долю кредиторской задолженности и прочих пассивов в общей сумме обязательств предприятия:

$$K_{КР.З.} = \frac{C^P}{C^{ДК} + C^{КК} + C^P}. \quad (14)$$

К показателям *оценки ликвидности активов баланса как основы платежеспособности* предприятия относятся:

– коэффициент абсолютной ликвидности предприятия, равный отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов:

$$K_{А.Л.} = \frac{А1}{C^{КК} + C^P}. \quad (15)$$

Коэффициент абсолютной ликвидности предприятия показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Нормальное ограничение данного показателя имеет вид

$$K_{A..Л.} \geq 0,2 \dots 0,5 ;$$

– критический коэффициент ликвидности предприятия или промежуточный коэффициент покрытия ($K_{К..Л.}$), который можно получить из коэффициента абсолютной ликвидности путем добавления в числителе дебиторской задолженности и прочих активов:

$$K_{К..Л.} = \frac{E^P}{C^{KK} + C^P}. \quad (16)$$

Коэффициент ликвидности предприятия отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Оценка нижней нормальной границы коэффициента ликвидности имеет вид:

$$K_{E..Л.} \geq 1; \quad (17)$$

– коэффициент текущей ликвидности или коэффициент покрытия предприятия ($K_{Т..Л.}$), равный отношению стоимости всех оборотных (мобильных) средств предприятия (за вычетом иммобилизации по статьям раздела II актива баланса) к величине краткосрочных обязательств:

$$K_{Т..Л.} = \frac{E^P + E^3}{C^{KK} + C^P}. \quad (18)$$

Коэффициент покрытия предприятия показывает его платежные возможности, определяемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств. Оптимальным для коэффициента покрытия считается ограничение $K_{Т..Л.} \geq 2$.

Относительные финансовые показатели оценки финансового состояния и конкурентоспособности предприятия являются только ориентировочными индикаторами финансового положения предприятия. Сигнальным показателем финансового состояния предприятия является его неплатежеспособность.

С учетом наличных и безналичных неплатежей, а также нарушений внутренней финансовой дисциплины и внутренних неплатежей финансовое состояние предприятия может быть охарактеризовано следующим образом:

– абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния предприятия (отсутствие неплатежей и причин их возникновения, т. е. нормальная или высокая рентабельность работы, отсутствие нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины);

– неустойчивое финансовое состояние предприятия (наличие нарушений финансовой дисциплины: задержки в оплате труда, использование временно свободных собственных средств резервного фонда и фондов экономического стимулирования и пр.; перебои в поступлении денег на расчетные счета и платежах, неустойчивая рентабельность, невыполнение финансового плана, в том числе по прибыли);

– кризисное финансовое состояние предприятия (наличие всех признаков неустойчивого финансового положения и регулярных неплатежей, в соответствии с чем кризисное положение можно классифицировать следующим образом: 1-я степень – наличие просроченных ссуд банкам; 2-я степень – дополнительно наличие просроченной кредиторской задолженности; 3-я степень – дополнительно наличие недоимок в бюджет).

В заключение следует отметить, что построение системы эффективного управления финансовой деятельностью предприятия на сегодняшний день относится к числу наиболее важных экономических задач, стоящих перед руководством предприятий и организаций, а в условиях кризиса экономики и массовой неплатежеспособности предприятий приобретает первостепенное значение. Определение финансового состояния на ту или иную дату помогает ответить на вопрос, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего этой дате, и насколько была верной выбранная предприятием финансовая политика.

Эффективное управление финансовой деятельностью предприятия служит залогом его процветания на рынке и условием конкурентоспособности. Предприятие, свободно манипулируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, минимизировать затраты на его расширение и обновление, а также достичь высоких финансовых результатов деятельности.

*E.S. Podbornova, N.A. Dubrovina**

FINANCIAL ANALYSIS OF AN ENTERPRISE AS THE FACTOR OF COMPETITIVE RECOVERY

In the article the questions of competitive recovery of an enterprise with the help of financial analysis of its activity are viewed. The dependence of effectiveness of every business field on the presence and effectiveness of usage of financial and economic resources which are equal to the basic system which provides the vital activity and functioning of the enterprise is shown. The substantiation of advancement on the first plan of financial and economic aspects of the activity of subjects of management is given; the increase of their role is their basic characteristic feature and tendency of their development all over the world.

Key words: business entity, industrial enterprise, financial analysis, solvency, financial stability, financial and economic condition, economic aspect, financial result.

* *Podbornova Ekaterina Sergeevna* (nina-gurjanva@rambler.ru), the Dept. of Economics, Samara State University, Samara, 443011, Russian Federation, *Dubrovina Natalia Alexandrovna* (NADubrovina@yandex.ru), the Dept. of General and Strategic Management, Samara State University, Samara, 443011, Russian Federation.