

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ФАКТОРОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

ОКСАНА КОБРИНСКАЯ,

аспирант БГЭУ

Важным этапом разработки методического обеспечения оценки финансовой несостоятельности предприятия является выбор определенных показателей, которые будут лежать в основе разрабатываемой методики. Показатели должны быть подобраны таким образом, чтобы всесторонне отражать финансовые аспекты деятельности организации и иметь возможность констатировать наличие определенного уровня риска финансовой несостоятельности. В то же время количество показателей не должно быть чрезмерно обширным, так как это затруднит процесс анализа.

Выбор показателей целесообразно проводить в два этапа:

- определение общей совокупности показателей, всесторонне отражающих финансовое состояние предприятия;
- выбор ограниченного количества показателей, которые яв-

ляются наиболее информативными для конкретной отрасли, организации. Основой для такого выбора является наличие корреляционной связи между анализируемыми показателями.

Используемые для анализа показатели целесообразно подбирать таким образом, чтобы они отражали различные направле-

ния оценки финансового состояния. Это позволит в разработанной модели учесть все основные факторы, определяющие динамику финансового состояния и оценить причины такой динамики.

Рассматривая систему относительных показателей (финансовых коэффициентов), характеризующих финансовое состояние

КОРРЕЛЯЦИОННАЯ ЗАВИСИМОСТЬ МЕЖДУ ОТДЕЛЬНЫМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ И ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ

Показатели	$K_{ТЛ}$	$K_{ПЛ}$	$K_{АЛ}$	$K_{МАН}$	$K_{В/С}$	$P_{ПРОД}$	$K_{ОБЕС}$	$K_{ЛАНА}$	$K_{ЗАВ}$	$K_{АВТ}$	$K_{ОБКА}$
$K_{ТЛ}$	1,000										
$K_{ПЛ}$	0,987	1,000									
$K_{АЛ}$	0,926	0,952	1,000								
$K_{МАН}$	0,463	0,430	0,349	1,000							
$K_{В/С}$	0,056	0,037	-0,041	0,229	1,000						
$P_{ПРОД}$	0,132	0,109	0,028	0,327	0,504	1,000					
$K_{ОБ.КА}$	-0,331	-0,328	-0,308	-0,291	0,134	0,064	1,000				
$K_{ЛАНА}$	0,590	0,648	0,593	0,469	0,165	0,296	-0,317	1,000			
$K_{ЗАВ}$	-0,462	-0,420	-0,313	-0,358	0,010	0,011	0,049	0,026	1,000		
$K_{АВТ}$	0,460	0,418	0,312	0,357	-0,009	-0,011	-0,047	-0,028	-1,000	1,000	
$K_{ОБЕС}$	0,598	0,551	0,431	0,820	0,482	0,425	-0,464	0,461	-0,544	0,544	1
Тип связи между показателями	заметная	заметная	умеренная	высокая	умеренная	умеренная	умеренная	умеренная	заметная	заметная	X

$K_{ТЛ}$ – коэффициент текущей ликвидности; $K_{ПЛ}$ – коэффициент платежеспособности; $K_{АЛ}$ – коэффициент абсолютной ликвидности; $K_{МАН}$ – коэффициент маневренности; $K_{В/С}$ – коэффициент отношения выручки к себестоимости; $P_{ПРОД}$ – рентабельность продаж; $K_{ОБКА}$ – коэффициент оборачиваемости капитала; $K_{ЛАНА}$ – коэффициент соотношения ликвидных и неликвидных активов; $K_{ЗАВ}$ – коэффициент финансовой зависимости; $K_{АВТ}$ – коэффициент автономии; $K_{ОБЕС}$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Силу связи между показателями можно оценить по шкале Чеддока:

- 0,1 < η < 0,3 – слабая;
- 0,3 < η < 0,5 – умеренная;
- 0,5 < η < 0,7 – заметная;
- 0,7 < η < 0,9 – высокая;
- 0,9 < η < 1,0 – весьма высокая.

предприятия, их целесообразно разделить на четыре группы:

- показатели структуры капитала;
- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели деловой активности (оборачиваемости);
- показатели рентабельности.

При этом необходимо отметить, что в белорусском законодательстве для анализа финансового состояния предложено использовать лишь некоторые из них. Для того чтобы в полной мере учесть в модели всестороннее влияние на динамику финансового состояния, а также обеспечить ее максимальную объективность и информативность, необходимо использовать в ней показатели, относимые к каждой названной группе.

Рассмотрим, какие показатели в наибольшей степени влияют на финансовую несостоятельность организации. Для этого построим корреляционные зависимости между отдельными коэффициентами и финансовой несостоятельностью организации (см. таблицу).

Для построения модели диагностики риска финансовой несостоятельности предприятия необходимо определить набор коэффициентов, используемых в модели в качестве результативного и факторных показателей.

Основным признаком финансовой несостоятельности является неплатежеспособность субъекта хозяйствования.

Законодательством Республики Беларусь определен перечень и методика расчета основных коэффициентов, используемые в качестве показателей для оцен-

ки платежеспособности: коэффициент текущей ликвидности, обеспеченность собственными оборотными средствами и коэффициент покрытия финансовых обязательств активами [1].

На наш взгляд, **наиболее комплексным показателем, отражающим основные признаки финансовой несостоятельности, является коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, поскольку:**

уровень показателя характеризует достаточность или недостаточность собственных источников для финансирования краткосрочных активов, так как расчет показателя предполагает сопоставление части стоимости краткосрочных активов, подлежащих финансированию за счет собственных источников, с фактическим наличием собственных средств, остающихся у предприятия после финансирования долгосрочных активов;

наличие у предприятия собственных оборотных средств в установленных нормативных размерах свидетельствует о его текущей платежеспособности. В связи с тем, что между коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициентом текущей ликвидности существует функциональная взаимосвязь, для установления факта неплатежеспособности можно использовать один из этих показателей;

• при расчете показателя используются данные о долгосрочных и краткосрочных активах, сумме собственного капитала и долгосрочных обязательствах (постоянном капитале). Таким образом, уровень коэффициента позволяет судить о долгосрочной финансовой устойчивости предприятия;

• наличие у предприятия достаточных объемов собственного капитала, помимо всего прочего, свидетельствует и о рентабельной его деятельности.

Следовательно, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами может быть использован в модели в качестве результативного показателя, отражающего финансовую несостоятельность субъекта хозяйствования.

При отборе показателей для построения модели диагностики риска финансовой несостоятельности предприятий необходимо руководствоваться следующими ограничениями:

- с целью рациональной организации аналитической работы в модели должно быть использовано ограниченное число показателей-критериев;
- критерий должен быть существенным (оказывать влияние на принятие решения о риске финансовой несостоятельности предприятия);
- показатели-критерии для определения прогнозной модели должны рассчитываться на основе доступной информации.

На основе матрицы парных коэффициентов корреляции, включающей 11 показателей финансового состояния 56 предприятий, установлены показатели, рекомендуемые для построения модели.

Алгоритм статистической обработки показателей заключается в следующем:

- 1) определяется корреляционная зависимость между коэффициентами;
- 2) проводится интерпретация полученных результатов, при этом анализ ведется в следую-

щих направлениях. Во-первых, изучается связь между показателем, предполагаемым для использования в модели в качестве результативного (коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами), во-вторых, изучается связь между показателями-факторами. Силу связи между коэффициентами можно оценить по шкале Чеддока: 0,1–0,3 – слабая; 0,3–0,5 – умеренная; 0,5–0,7 – заметная; 0,7–0,9 – высокая; 0,9–1,0 – весьма высокая;

3) для построения модели выбираются показатели, отражающие различные признаки финансового состояния предприятия и обладающие, с одной стороны, заметной, умеренной либо высокой корреляционной зависимостью с результативным показателем, а с другой, слабой связью между собой.

Наиболее тесной корреляционной зависимостью обладают коэффициенты, характеризующие один аспект финансового состояния предприятия, или коэффициенты, при расчете которых могут использоваться одни и те же показатели бухгалтерской отчетности. К коэффициентам первого типа относятся:

- коэффициенты автономии и финансовой зависимости (коэффициент корреляции по модулю составляет 1);
- показатели ликвидности предприятия (коэффициенты корреляции от 0,926 и выше);

- заметная взаимосвязь наблюдается между соотношением выручки от реализации к себестоимости и рентабельностью продаж (коэффициент корреляции выше 0,504);

- между коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициентом маневренности прослеживается высокая корреляционная зависимость (0,820), поскольку при их расчете используется показатель собственных оборотных средств.

В рамках данных критериев достаточно рассчитать один из предложенных коэффициентов, поскольку при расчете и построении модели нецелесообразно использовать одновременно несколько коэффициентов, входящих в одну группу.

Исследование взаимосвязи между коэффициентами важно не только с точки зрения оптимизации состава и количества показателей, используемых в модели. Большое значение имеет изучение влияния различных факторов на финансовое состояние предприятия. Рассмотрим, как показатель обеспеченности собственными оборотными средствами коррелирует с другими рассматриваемыми коэффициентами финансового состояния предприятия.

К показателям, имеющим заметную, умеренную и сильную взаимосвязь с коэффициентом обеспеченности собственными

оборотными средствами, относятся:

- показатели ликвидности (коэффициент корреляции – от 0,431 по коэффициенту абсолютной ликвидности до 0,598 по коэффициенту текущей ликвидности);
- показатели финансовой независимости (коэффициент корреляции – 0,544);
- коэффициент маневренности (0,820);
- рентабельность продаж, соотношение выручки к себестоимости и коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов (коэффициент корреляции – от 0,425 до 0,482).

Таким образом, в результате проведенного корреляционно-регрессионного анализа и с учетом рассмотренного теоретического обоснования нами были выделены показатели, в наименьшей степени взаимосвязанные между собой и характеризующие разные стороны финансового состояния предприятия. К ним относятся:

- коэффициент автономии;
- коэффициент промежуточной ликвидности;
- соотношение выручки от реализации и себестоимости реализованной продукции;
- коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов;
- соотношение ликвидных и неликвидных активов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 27.12.2011 № 140/206, Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 № 140/206 «Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования» // Бизнес Инфо [Электронный ресурс]. – Минск, 2012. – Дата доступа: 21.01.2014.
2. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г.В. Савицкая – 7-е изд., испр. – М.: Новое знание, 2002. – 704 с.
3. Толкачева, Е.Г. Совершенствование методики анализа финансового состояния организации / Е.Г. Толкачева // Бухгалтерский учет и анализ. – 2009 – № 9. – С. 51–53.