

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ R-АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

И. И. Можанова, канд. экон. наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Поволжского государственного университета сервиса

Неустойчивое положение большого числа российских предприятий, вызванное стремительной сменой экономических условий их функционирования, предопределяет насущную необходимость выявления и оценки рисков. Одним из самых доступных методов является R-анализ или анализ финансовых коэффициентов.

Ключевые слова: риск, факторы риска, финансовое состояние, финансовые коэффициенты, балльная методика

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия в условиях неопределенности – трудная методологическая и аналитическая задача. Для ее выполнения требуется хорошая информационная и организационная база. Современная динамика развития экономики России со всей очевидностью подтверждает необходимость формирования серьезного подхода к анализу всех аспектов деятельности предприятия. Сложившиеся объективные обстоятельства и недооценка возможностей анализа финансовых рисков для выработки стратегии дальнейшего развития и прогнозирования событий на рынке зачастую становятся факторами, обуславливающими глубину кризиса на предприятии.

Вероятность финансового риска каждого предприятия легко прогнозируется на основе использования доступных методов. Одним из самых доступных и достоверных методов анализа риска, как для предприятия, так и для его партнеров является R-анализ (мультипликативный метод) или анализ коэффициентов, характеризующих финансовое состояние [1; 2; 5].

Финансовое состояние предприятия – это комплексное понятие, включающее систему абсолютных и относительных показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Анализ

финансового состояния позволяет определить финансовую устойчивость предприятия как критерий оценки финансового риска. Зависимость между финансовой устойчивостью предприятия и риском прямо пропорциональна: при ухудшении финансового состояния предприятия возникает опасность возникновения комплекса финансовых рисков, одним из которых является риск банкротства [5].

Финансовое состояние предприятия характеризуется комплексом взаимосвязанных критериев. Наиболее объективный результат может быть получен на основе использования в процессе анализа как абсолютных, так и относительных критериев оценки.

Анализ величины абсолютных показателей не может отражать реального финансового состояния предприятия. Для его объективной оценки абсолютные показатели должны исследоваться за ряд лет в динамике, что не всегда возможно в современных условиях. Для оценки уровня финансового риска особый интерес представляет система относительных показателей, или финансовых коэффициентов, расчет которых основан на данных бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия. За рубежом такой анализ проводится главным образом по данным годовой отчетности. В России в связи с неустойчивой экономической ситуацией целесообразно проводить такой анализ исходя из данных квартальной отчетности. Значение определенного коэффициента само по себе дает мало информации для анализа. Необходимо провести пространственно-временное сравнение этих коэффициентов с нормативным их значением, а также с аналогичными показателями по родственным предприятиям, изучить их динамику за определенный период [1].

В управлении финансовыми рисками предприятия наибольшее распространение получили следующие группы финансовых коэффициентов: платежеспособности и ликвидности предприятия; финансовой устойчивости; рентабельности; деловой активности. При этом наименьший уровень финансового риска достигается при условии, что весь комплекс показателей

находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений – предельных величин, характеризующих нормальное развитие предприятия.

Финансовое состояние промышленного предприятия, его устойчивость во многом зависит от оптимальности структуры формирования операционных активов и капитала: от состава внеоборотных и оборотных активов, с одной стороны, и соотношения собственного и заемного капитала, с другой. В связи с этим, к основным факторам, генерирующим финансовые риски предприятия, относятся:

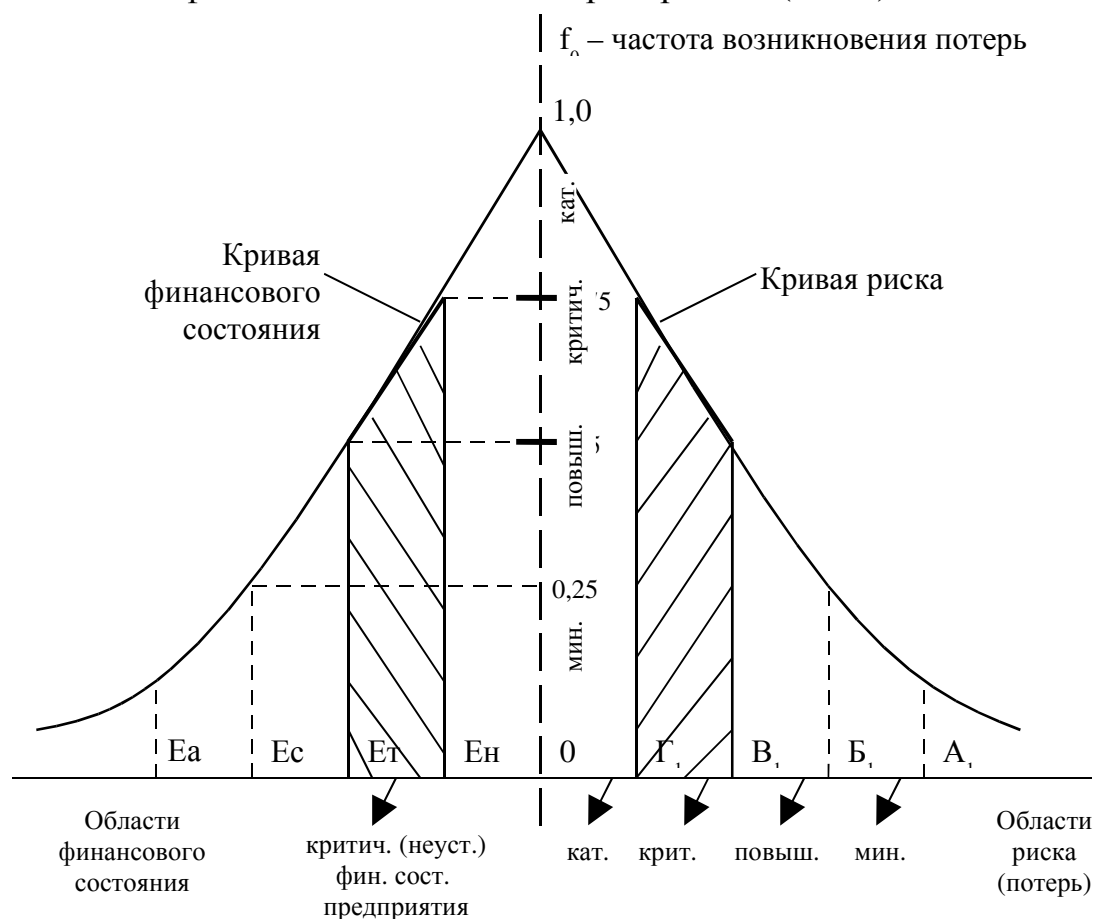
- неудовлетворительная структура, неэффективное распределение и использование финансовых ресурсов предприятия;
- низкая доля собственного капитала предприятия в общем используемом его объеме;
- низкий удельный вес собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников;
- недостаточный удельный вес высоколиквидных активов;
- структура дебиторской и кредиторской задолженности предприятия;
- осуществление валютных операций.

Нерациональная структура активов и капитала предприятия генерирует так называемый структурный риск или риск потери финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость отражает стабильность финансового положения организации, обеспеченную высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Одной из ее характеристик выступает степень покрытия запасов и затрат определенными источниками финансирования. При этом фактором риска является именно несоответствие между требуемой величиной оборотных активов и возможностями собственных и заемных средств по их формированию. Риск потери финансовой устойчивости характеризует нарушение соответствия между объемами источников финансирования и требуемыми материальными оборотными средствами для ведения производственно-хозяйственной деятельности.

Оценка данного риска для предприятий, обладающих значительной долей материальных оборотных средств в активах, может осуществляться на основе абсолютных показателей, которые характеризуют требуемые для деятельности материальные оборотные средства (запасы и затраты) и различные виды источников средств для их формирования.

Расчет показателей, отражающих степень охвата разных видов источников (E_c, E_t, E_z) и их достаточность для обеспечения запасов и затрат ($\pm E_c; \pm E_t; \pm E_z$), является основой для оценки финансового положения предприятия по степени устойчивости. Фактические значения данных показателей позволяют определить зону риска, соответствующую степени неустойчивости финансового состояния предприятия (Рис.1).



Р и с у н о к 1 Кривая риска и тип финансового состояния предприятия

Представленная на рисунке 1 ситуация характеризуется недостатком собственного оборотного капитала вследствие вложения значительной части финансовых ресурсов предприятия в основные средства и другие внеоборотные активы. Вероятность покрытия запасов и затрат возможна лишь при

привлечении долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. Отмеченная финансовая неустойчивость, по мнению Ермасовой Н.Б. [4, с.109], считается допустимой, если:

$$\frac{\text{ВЕЛИЧИНА КРАТКОСРОЧНЫХ КРЕДИТОВ И ЗАЙМОВ}}{\text{СУММА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЗАПАСОВ И ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ}} \leq$$

Оценить риск потери финансовой устойчивости также позволяют относительные показатели, характеризующие структуру используемого капитала предприятия с позиции степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде – коэффициенты автономии, маневренности, обеспеченности собственными источниками финансирования и др.

Внешним проявлением финансового положения предприятия является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Риск потери предприятием платежеспособности характеризует его неспособность погасить в срок свои финансовые обязательства. Оценить данный вид риска с позиции краткосрочной перспективы позволяет система абсолютных показателей. В этих целях активы группируются по степени ликвидности (А1–А4), а пассивы ранжируются по степени срочности оплаты обязательств (П1–П4). Сопоставление групп активов и пассивов позволяет выявить платежный излишек или недостаток. Выявленные несоответствия активов и пассивов дают возможность выделить тип состояния ликвидности баланса и определить зону риска потери платежеспособности предприятия (табл. 1).

Для более глубокого анализа риска потери платежеспособности используется система относительных показателей – коэффициентов ликвидности (абсолютной, промежуточной и текущей).

**Тип состояния ликвидности баланса предприятия и зоны риска потери
платежеспособности**

Балансовые соотношения активов и пассивов	Тип состояния ликвидности	Зона риска потери платежеспособности
A1 > П1 A3 > П3 A2 > П2 A4 < П4	Абсолютная ликвидность (оптимальная)	Безрисковая зона
A1 < П1 A3 > П3 A2 > П2 A4 < П4	Нормальная ликвидность (допустимая)	Зона допустимого риска
A1 < П1 A3 > П3 A2 < П2 A4 < П4	Нарушенная ликвидность (недостаточная)	Зона критического риска
A1 < П1 A3 < П3 A2 < П2 A4 < П4	Кризисное состояние (недопустимая)	Зона катастрофического риска

Специфика рассчитанных выше показателей финансового состояния позволяет использовать их в общей оценке рискованности финансового положения предприятия. Согласно балльной методике, предлагаемой Донцовой Л. В. и Никифоровой Н. А., все предприятия можно классифицировать по уровню финансового риска, т.е. отнести к определенному классу рискованности в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений его финансовых коэффициентов [3, с.152] (табл. 2).

Т а б л и ц а 2

**Примерная форма для балльной оценка уровня рискованности
финансового состояния предприятия**

Показатели	2007 г.		2008 г.		2009 г.	
	З _{факт}	К _{бал}	З _{факт}	К _{бал}	З _{факт}	К _{бал}
Коэф-т абсолютной ликвидности						
Коэф-т критической ликвидности						
Коэф-т текущей ликвидности						
Доля оборотных средств в активах						
Коэф-т обеспеченности собственными оборотными средствами						
Коэф-т капитализации						
Коэф-т финансовой независимости						
Коэф-т финансовой устойчивости						
ИТОГО БАЛЛОВ	-	✓	-	✓	-	✓
Класс рискованности	-	✓	-	✓	-	✓

Классификация предприятий по уровню финансового риска и границы классов организаций согласно критериям оценки рискованности финансового состояния по данной методике следующие:

1-й класс – организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные, полное выполнение обязательств в соответствии с договорами. Они имеют рациональную структуру имущества и его источников, прибыльные ($100 \div 97,6$ баллов);

2-й класс – предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматривающиеся как рискованные. Финансовые показатели в целом близки к оптимальным значениям. Соотношение собственных и заемных источников финансирования сдвинуто в пользу заемного капитала. Наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с приростом других заемных источников, а также по сравнению с приростом дебиторской задолженности. Рентабельные организации ($94,3 \div 68,6$ баллов);

3-й класс – проблемные предприятия. У них либо платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо наоборот – неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но есть текущая платежеспособность. При взаимоотношениях с ними риск потери средств маловероятен, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным ($65,7 \div 39$ баллов);

4-й класс – предприятия с высоким финансовым риском. У них неудовлетворительная структура капитала, платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Значительные колебания прибыли ($36,1 \div 13,8$ баллов);

5-й класс – предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы, убыточные ($10,9 \div 0$ баллов).

На основе полученного значения фактического количества баллов предприятию будет присвоен соответствующий класс рискованности и сделан вывод о его финансовом состоянии.

Следует отметить, что анализ баланса дает оценку текущего финансового положения организации, однако этих показателей зачастую недостаточно для более полного определения подверженности рискам. Обобщающий характер данных, представленных в итоговой отчетности организации, часто не дает ответа на вопрос о подверженности тому или иному виду финансового риска.

В связи с этим, зная особенности осуществления тех или иных видов деятельности предприятия, целесообразно использовать в аналитических целях и данные внутренней отчетности компании.

Систематический контроль финансового состояния позволяет оперативно выявлять негативные стороны в работе предприятия и принимать меры по их ликвидации.

Библиографические ссылки

- 1 Вяткин В. Н. Риск-менеджмент: учебник / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Ю. Ю. Екатеринославский, Дж. Дж. Хэмптон. – М.: «Дашков и Ко», 2003. – 512 с.
- 2 Гуськова Н. Д. Управление хозяйственными рисками на промышленном предприятии / Н. Д. Гуськова, Е. А. Неретина, В. П. Огнянов. – Саранск: Изд-во Мордов. ун-та, 2005. – 112 с.
- 3 Донцова Л.В., Никифорова П.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – 3-е изд. / Л. В. Донцова, П. А. Никифорова. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2005. – 368 с.
- 4 Ермасова Н. Б. Риск-менеджмент организации / Н. Б. Ермасова. – М.: «Альфа-Пресс», 2005. – 240 с.
- 5 Шохин Е. И. Финансовый менеджмент / Е. И. Шохин. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. – 408 с.