

УДК 336.62

M.N. Moskalenko

**INTEGRATED ASSESSMENT OF THE FINANCIAL CONDITION OF AN ENTERPRISE AS A TOOL FOR MAKING MANAGERIAL DECISIONS**

The article is devoted to the development of a universal methodology for express analysis of an enterprise based on the approach of calculating an integral indicator, which will allow you to easily and quickly determine the financial condition of the company. The article reflects the main stages of creating a methodology, the results of which are important for evaluating the effectiveness of financial activities of enterprises and for making correct and rational management decisions in conditions of uncertainty of market conditions.

**Keywords:** integral assessment, express analysis, financial condition of the enterprise, management decisions.

М.Н. Москаленко<sup>1</sup>

**ИНТЕГРАЛЬНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ**

Статья посвящена разработке универсальной методики экспресс-анализа предприятия, основанной на подходе расчёта интегрального показателя, которая позволит достаточно легко и быстро определить финансовое состояние компании. В статье отражены основные этапы создания методики, результаты которой имеют значение для оценки эффективности финансовой деятельности предприятий и для принятия верных и рациональных управленческих решений в условиях неопределённости конъюнктуры рынка.

**Ключевые слова:** интегральная оценка, экспресс-анализ, финансовое состояние предприятия, управленческие решения.

DOI: 10.36807/2411-7269-2025-1-40-156-162

Анализ финансовой устойчивости предприятия в текущих рыночных условиях играет значительную роль, так как финансовое состояние любой компании – это итог управления внутренними и внешними факторами, которые влияют на результат её деятельности.

Финансовый анализ представляет собой значимый элемент финансового менеджмента и аудита деятельности компании. Разные пользователи финансовых отчётов компаний применяют различные методы финансового анализа, с тем чтобы принять решения, соответствующие их личным интересам. Например, собственники компаний используют анализ для принятия решений в части повышения доходности капитала и достижения стабильного положения компании на рынке. Напротив, инвесторы и кредиторы компаний используют финансовый анализ для принятия решений в отношении объёмов инвестиций и минимизации собственных рисков. И в том, и в другом случае качество результатов анализа финансовой деятельности компании предопределяет качество принимаемых решений.

Актуальность затронутой темы заключается в том, что для анализа финансовой деятельности компании необходимо приложить немало усилий, а методик его проведения множество: от классических, до уникальных и индивидуальных, используемых самими компаниями в повседневной деятельности. Разработанный инструмент – интегральная оценка финансового состояния предприятия – универсальная методика, которая поможет, не тратя много времени, получить оценку его финансового состояния и принять рациональное управленческое решение в условиях непостоянной конъюнктуры рынка. Практическая значимость проявляется в том, что аналитик может на основании предложенного механизма экспресс-анализа разработать план мероприятий по повышению эффективности деятельности компании

<sup>1</sup> Москаленко М.Н., доцент кафедры менеджмента и маркетинга, кандидат экономических наук; ФГБОУ ВО "Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет)", г. Санкт-Петербург

Moskalenko M.N., Associate Professor of the Department of Management and Marketing, Candidate of Economics; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint Petersburg State Institute of Technology (Technical University)", Saint Petersburg

E-mail: margot61@yandex.ru

или принять решение о выходе на рынок с облигационным займом, либо, наоборот, о выдаче займа и т.д.

Цель настоящего исследования – создание универсальной методики для проведения экспресс-анализа финансового состояния предприятий различной отраслевой принадлежности и различной категории активов.

Результатом проведённого исследования является разработка авторской методики экспресс-анализа предприятия, в соответствии с которой любой пользователь, используя его финансовую отчётность, может внести данные в разработанную форму и получить итоговый результат – заключение о его финансовом состоянии.

Ниже представлены основные этапы разработки методики.

Первый этап. Формирование выборки предприятий, которые были распределены на три категории в зависимости от величины активов: малые с объёмом активов до 100 млн руб., средние предприятия с величиной активов от 100 млн руб. до 1 млрд руб. и крупные предприятия с объёмом активов свыше 1 млрд руб. Обследуемые предприятия также были распределены на группы в зависимости от своей отраслевой принадлежности.

Второй этап. Расчёт основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятий выборки.

Третий этап. Распределение всех обследуемых предприятий выборки на категории надёжности (А-В-С) с применением интегрального показателя надёжности.

Четвёртый этап. Анализ полученной выборки предприятий, распределённых на категории надёжности, и оценка факторов, повлиявших на попадание в ту или иную группу.

Пятый этап. Отбор финансовых показателей для формирования методики экспресс-анализа предприятий.

Шестой этап. Формирование итоговой выходной формы – бланка экспресс-анализа предприятий.

Первым этапом работы являлся сбор необходимой базы данных для обследования. Было отобрано 150 действующих российских предприятий. Все предприятия выборки распределялись на группы в зависимости от отраслевой принадлежности. Так, были выделены следующие виды деятельности обследуемых предприятий (в зависимости от ОКВЭД, присвоенных предприятиям при регистрации и используемых ими при сдаче финансовой отчётности): промышленное производство, строительство, транспорт и связь, сельское хозяйство, торговля, общественное питание и гостиничное хозяйство, информационные технологии и прочие виды деятельности (как отдельная группа).

По всем отобраным в выборку предприятиям была проанализирована финансовая отчётность за период 2019–2023 гг. [1]. В рамках проведённого анализа для каждого предприятия было рассчитано по двенадцать показателей, оценивающих тот или иной аспект их деятельности: уровень финансовой устойчивости, платёжеспособность, рентабельность деятельности и деловую активность [2], [3], [4].

Для распределения предприятий на группы по степени надёжности (группы А-В-С) был применён подход, в рамках которого определяется интегральный показатель R.

Расчёт интегрального показателя и анализ попадания предприятия в одну из групп А-В-С производился по формуле (1):

$$R = 0,05 * R1 + 0,05 * R2 + 0,1 * R3 + 0,2 * R4 - 0,03 * R5 - 0,02 * R6 + 0,1 * R7 + 0,05 * R8 + 0,05 * R9 + 0,2 * R10 + 0,1 * R11 + 0,05 * R12 \quad (1)$$

где: R1 – Коэффициент абсолютной ликвидности,

R2 – Коэффициент быстрой ликвидности,

R3 – Коэффициент текущей ликвидности,

R4 – Уровень самофинансирования,

R5 – Финансовый рычаг (обратное влияние),

R6 – Коэффициент текущей задолженности (обратное влияние),

R7 – Оборачиваемость активов,

R8 – Оборачиваемость оборотных активов,

R9 – Оборачиваемость дебиторской задолженности,

R10 – Рентабельность продаж (в %),

R11 – Рентабельность активов (в %),

R12 – Рентабельность собственного капитала (в %).

Предприятия распределяются в одну из групп надёжности финансового положения, в зависимости от полученного значения интегрального показателя R:

- $R \geq 10$  – категория А – условно-надёжное предприятие – финансовое положение хорошее;
- $R \geq 5 < 10$  – категория В – предприятие "серой зоны" – финансовое положение удовлетворительное;
- $R < 5$  – категория С – условно-ненадёжное предприятие – финансовое положение плохое.

Расчёт показателя R производился по каждому предприятию и по всей выборочной совокупности в целом. Среди всех полученных показателей были отобраны максимальный уровень интегрального показателя ( $R_{\max}$ ), минимальный уровень интегрального показателя ( $R_{\min}$ ) и средний уровень интегрального показателя ( $R_{\text{ср}}$ ), как в целом по выборке, так и по категориям предприятий (малые, средние и крупные) и по отраслям.

Такое распределение было необходимо для того, чтобы задать условия для уточнения попадания предприятия в одну из групп надёжности "А", "В" или "С". Для этого был определён числовой предел значения R. Результаты расчётов представлены в Табл. 1.

В результате полученных данных предприятия были распределены на категории "А", "В", или "С" с применением определённых обобщённых условий (Табл. 2) [1], [2], [4].

Так, в группу категории условно-надёжных предприятий (категория "А") вошли предприятия, не имеющие убытков до налогообложения, значение показателя R которых выше, чем в среднем по предприятиям отрасли и предприятиям аналогичной категории активов.

В группу категории предприятий "серой зоны" (категория "В") вошли предприятия, значение показателя R которых ниже, чем в среднем по предприятиям отрасли и предприятиям аналогичной категории активов, но выше их минимального значения.

Таблица 1 – Предел значения R

Предел значения R	2021	2020	2019
Средняя R по малым предприятиям	20,29	19,55	18,77
Максимальная R по малым предприятиям	75,37	173,25	106,84
Минимальная R по малым предприятиям	-18,23	-31,80	-12,64
Средняя R по средним предприятиям	17,15	11,57	10,91
Максимальная R по средним предприятиям	80,56	23,46	22,02
Минимальная R по средним предприятиям	2,40	-11,01	-8,13
Средняя R по крупным предприятиям	23,44	25,52	12,57
Максимальная R по крупным предприятиям	227,68	443,46	41,97
Минимальная R по крупным предприятиям	1,57	-19,35	-40,82
Минимальное R по отрасли – сельское и лесное хозяйство	-4,26	11,01	8,13
Минимальное R по отрасли – промышленность	-18,23	-6,93	-0,31
Минимальное R по отрасли – строительство	7,50	12,95	4,97
Минимальное R по отрасли – торговля	1,57	-6,92	-40,82
Минимальное R по отрасли – транспорт и связь	3,68	-21,75	10,22
Минимальное R по отрасли – общественное питание и гостиничный бизнес	15,74	5,07	15,44
Минимальное R по отрасли – информационные технологии	4,26	-11,01	-8,13
Минимальное R по отрасли – прочее	3,57	-31,80	0,56

Остальные предприятия, не удовлетворяющие описанным условиям, при распределении попали в группу условно-ненадёжных – категория "С".

Таблица 2 – Порядок расчёта для распределения предприятий на категории А-В-С

1. Сравнение со среднеотраслевыми значениями и предприятиями аналогичной категории активов (крупные/средние/малые)
2. Расчёт среднего, максимального и минимального значения сводного показателя R
3. Анализ результатов расчёта уравнения (1)
4. Проверка выполнения условий:
4.1. если собственный капитал (СК) $<0$ , то категория "С"
4.2. если прибыль до налогообложения (ПН) $<0$ , то не может быть категория "А"
4.3. если $R > R_{\text{ср}}$ по отрасли, то категория "А"
4.4. если $R > R_{\text{ср}}$ по категории активов, то категория "А"
4.5. если $R < R_{\text{ср}} > R_{\text{мин}}$ по отрасли, то категория "В"
4.6. если $R < R_{\text{ср}} > R_{\text{мин}}$ по категории активов, то категория "В"
4.7. остальные предприятия (не удовлетворяющие представленным условиям) – категория "С"

#### Формулирование основных положений подхода к экспресс-анализу предприятия.

Результаты распределения предприятий на группы надёжности в рамках проведённого А-В-С-анализа позволили установить зависимость полученных значений показателей от попадания предприятия в ту или иную группу надёжности.

Так, был проведён анализ с использованием метода корреляции, который установил зависимость между попаданием предприятий в каждую из категорий А-В-С и значениями показателей, рассчитанными в соответствии с заданными алгоритмами.

Иными словами, на данном этапе главной задачей являлось определение наибольшей связи у различных показателей с итоговым значением интегрального показателя R по каждому из предприятий выборки и соответственно с его попаданием в одну из категорий А-В-С. Корреляционный анализ позволил отобрать для экспресс-анализа следующие шесть показателей, показавших наиболее сильную связь с итоговой оценкой распределения на группы А-В-С – более 90%:

- Уровень самофинансирования;
- Коэффициент текущей ликвидности;
- Коэффициент оборачиваемости активов;
- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- Рентабельность активов;
- Рентабельность инвестиций.

Далее в рамках разработанного методического подхода для определения итогового рейтинга предприятия устанавливалось нормативное значение для каждого отобранного показателя. Нормативное значение определялось для каждого показателя, исходя из традиционно используемых экспертных оценок в экономической литературе и в зависимости от того, каковы были значения указанных показателей в каждой из групп надёжности [3], [4], [5].

Исходя из попадания значения каждого из показателей в установленный нормативный диапазон, превышения его либо, наоборот, недостижения показателем нормативного уровня, каждый показатель распределяется на три группы: низкий, удовлетворительный или высокий.

При том, если при расчёте значение какого-то показателя является "высоким", то ему присваивается три балла, если "удовлетворительным", то присваивается 2 балла, если "низким" или его рентабельность является нулевой, то присваивается 1 балл.

На следующем этапе было определено среднее значение баллов по всем шести показателям. В зависимости от количества средних баллов оцениваемое предприятие распределяется в одну из категорий А-В-С:

при среднем количестве 2,5 балла и выше компания попадает в категорию "А", а её финансовое положение признаётся "хорошим";

при среднем количестве от 1,5 до 2,5 баллов компания попадает в категорию "В", а её финансовое положение признаётся "удовлетворительным";

при среднем количестве менее 1,5 баллов компания попадает в категорию "С", а её финансовое положение признаётся "плохим".

При этом предприятия категории "А" – это компании с высокой финансовой устойчивостью. Их финансовое состояние позволяет быть уверенными в своевремен-

ном и полном исполнении всех обязательств с достаточным запасом на случай возможной ошибки в управлении. Предприятия этой категории и соответствующего уровня финансового состояния могут быть надёжными заёмщиками, в их отношении может быть принято положительное решение в отношении инвестиций.

Предприятия категории "В" – это компании, финансовое состояние которых можно оценить как удовлетворительное. При анализе обнаружена слабость отдельных коэффициентов. Выполнение обязательств в срок сопряжено с определённым риском, либо возможны проблемы с недополучением доходов и невысокой рентабельностью. Следует предпринять следующие меры для улучшения ситуации:

— в случае если предприятие создаёт ликвидные средства (наблюдается избыток оборотных средств и высокий уровень коэффициентов ликвидности), необходимы меры в отношении увеличения нормы доходности, переориентирование вложений с целью получения дополнительных доходов, контроль потребления и расходов;

— если у предприятия наблюдается потребление ликвидных средств (дефицит оборотных средств), то необходим жёсткий контроль капиталовложений и избытка денежной выручки, принятие решений в отношении использования части доходов на создание оборотных активов и повышения уровня ликвидности активов.

Предприятия категории "С" – это компании с неустойчивым и предкризисным финансовым состоянием. Их показатели имеют значительные отклонения от нормы. У них неудовлетворительная структура капитала, а платёжеспособность и рентабельность находятся на нижней границе допустимых значений. Необходимо обратить особое внимание на возможные проблемы с ликвидностью, сократить удельные расходы, предпринять серьёзные меры по улучшению финансовой ситуации, чтобы в дальнейшем не запускать процедуры банкротства.

Следующий этап исследования предполагал процесс конструирования итоговой выходной формы на основе полученных результатов проведённой экспресс-диагностики предприятий. Это очень важный этап, поскольку итоговый бланк расчёта, позволяющий увидеть конечный результат работы методики, делает её доступной для пользователя. При подготовке выходной формы методики использовались средства программирования, доступные в excel.

Для того чтобы получить итоговую выходную форму расчёта показателей, необходимо выполнить два шага: ввести первичные данные по предприятию (используя его финансовую отчётность) и нажать на кнопку "расчёт" (Рис. 1).

Строки баланса	Год		
	2020	2021	2022
Нематериальные активы, 1110			
Основные средства, 1150			
Долгосрочные финансовые вложения, 1170			
Прочие внеоборотные активы (ИТОГО - 1110, 1150, 1170)			
Внеоборотные активы ИТОГО (итог раздела I), 1100			
Запасы, 1210			
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, 1220			
Дебиторская задолженность, 1230			
Краткосрочные финансовые вложения, 1240			
Денежные средства и денежные эквиваленты, 1250			
Прочие оборотные активы, 1260			
Оборотные активы ИТОГО (итог раздела II), 1200			
Активы ИТОГО (баланс), 1600			
Уставный капитал, 1310			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), 1370			
Прочее (Капитал и резервы) (ИТОГО - 1310, 1370)			
Капитал и резервы ИТОГО (итог раздела III), 1300			
Долгосрочные заемные средства, 1410			
Прочие долгосрочные обязательства, (ИТОГО - 1410)			
Долгосрочные обязательства ИТОГО (итог раздела IV), 1400			
Краткосрочные заемные средства, 1510			
Кредиторская задолженность, 1520			
Прочие краткосрочные обязательства, (ИТОГО - 1510, 1520)			
Краткосрочные обязательства ИТОГО (итог раздела V), 1500			
Выручка, 2110			
Себестоимость, 2120			
Валовая прибыль (убыток), 2100			
Коммерческие расходы, 2210			
Управленческие расходы, 2220			
Прибыль (убыток) от продаж, 2200			
Доходы от участия в других организациях, 2310			
Проценты к получению, 2320			
Проценты к уплате, 2330			
Прочие доходы, 2340			
Прочие расходы, 2350			
Прибыль (убыток) до налогообложения, 2300			
Налог на прибыль, 2410			
Чистая прибыль (убыток), 2400			

Рисунок 1 – Шаблон баланса для ввода данных по предприятию

Ввод данных по предприятию в предложенную форму (шаблон финансовой отчётности – баланса и отчёта о финансовых результатах) необходим для дальнейшего автоматического расчёта показателей. На Рис. 1 представлена его форма.

После ввода показателей по предприятию осуществляется автоматический расчёт необходимых показателей за три отчётных периода. Результаты расчёта также автоматически заносятся в специально созданный бланк экспресс-анализа (Рис. 2). Эта форма содержит три основных блока.

Показатель	Год		
	2020	2021	2022
Уровень самофинансирования (СК/А*100)			
Текущая ликвидность (АО/КО)			
Оборачиваемость активов (В/Аср)			
Оборачиваемость ДЗ (В/ДЗср)			
ROA (ПН/А*100)			
ROI (ПН/(СК+ДО)*100)			
Итоговый показатель R			
<b>Результат Анализа</b>			
Уровень самофинансирования	Низкий	Удовлетворительный	Удовлетворительный
Текущая ликвидность	Удовлетворительный	Удовлетворительный	Удовлетворительный
Оборачиваемость активов	Удовлетворительный	Низкий	Удовлетворительный
Оборачиваемость ДЗ	Высокий	Высокий	Высокий
ROA	Высокий	Удовлетворительный	Высокий
ROI	Высокий	Высокий	Высокий
Итоговый показатель R	В	В	А

Рисунок 2 – Форма представления показателей в бланке экспресс-анализа

Первый блок содержит значения показателей в динамике. Помимо расчёта показателей, отобранных в рамках настоящего исследования, в итоговом бланке рассчитывается сводный интегральный показатель, выступающий своеобразной сводной оценкой финансового состояния предприятия.

Второй блок итоговой формы бланка включает результат анализа каждого показателя или результат достижения каждым показателем определённого уровня (высокий/удовлетворительный/низкий) и результат присвоения предприятию итоговой категории А-В-С за все рассматриваемые отчётные периоды.

И, наконец, третий блок итоговой формы бланка содержит заключение о финансовом состоянии предприятия по результатам последнего отчётного периода. Следует отметить, что бланк имеет и оборотную сторону, на которой изложена методика расчёта показателей, используемых в бланке.

Разработанная методика интегральной оценки финансового состояния предприятий при тестировании выполнила все поставленные задачи, которые необходимо было достичь. Тестирование выполнялось студентами на практических занятиях по финансовому анализу деятельности предприятий. Методика проста в использовании для обычного пользователя, так как для того, чтобы ею воспользоваться, не нужно обладать специальными знаниями, достаточно иметь данные о финансовой отчётности компании. Представленная в исследовании универсальная методика экспресс-анализа предприятия является доступным инструментом для анализа, поможет сформулировать выводы о его финансовом состоянии, с тем чтобы впоследствии принять правильные управленческие решения.

#### **Список использованных источников**

1. Ресурс БФО [Электронный ресурс]. – URL: <https://bo.nalog.ru>.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2018. – 589 с.
3. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 385 с.
4. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учебн. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова и др. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 192 с.
5. Буторина О.В., Шишкина И.В. Инвестиционная привлекательность компании: сущность, сопоставление методик оценки // Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки. – 2017. – № 2.
6. Власов М.М. Обеспечение развития малых и средних промышленных предприятий с использованием инструментов управления финансовой привлекательностью: дис... канд. экон. наук. 2020 / Власов Михаил Михайлович. – СПб., 2020. – 152 с.