

УДК 519.863:65.011.7

И.А. Гребешкова, ст. преподаватель

Севастопольский национальный технический университет

Студгородок, г. Севастополь, Украина, 99053

E-mail: tem@sevgtu.sebastopol.ua

К ПРОБЛЕМЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В работе предлагается методика оценки финансового состояния предприятия на основании двух индикаторов одновременно: налоговой нагрузки и коэффициента Бивера.

Постановка проблемы.

Коэффициент Бивера является одним из основных финансовых показателей, используемых для выявления неплатежеспособности предприятия и признаков банкротства, формула для расчета которого имеет вид [1]

$$K\tilde{o} = \frac{чп + ам}{o}, \quad (1)$$

где $чп$ – чистая прибыль, $ам$ – амортизационные отчисления, o – сумма текущих и долгосрочных обязательств. Однако не существует рекомендуемого приемлемого диапазона этого показателя с учетом специфики отрасли и особенностей функционирования конкретного хозяйствующего субъекта.

Анализ последних исследований и публикаций.

Отечественное законодательство регламентирует значение коэффициента на уровне более 0,2, не учитывая особенности функционирования предприятия и предлагая лишь общие рекомендации относительно оценки нормативных значений коэффициента в соответствии с приказом Минэкономки Украины № 10 от 17.01.2001.

В западной практике для оценки финансовых показателей используется сравнительный анализ, при котором расчетные значения коэффициентов сравниваются со среднеотраслевыми. На основе этого сравнения принимают решение о финансовом состоянии предприятия.

В российской практике при оценке финансового состояния компании рекомендуется обращать внимание на динамику изменения финансового коэффициента и определять значение коэффициентов, достаточных (приемлемых) для данной конкретной компании.

На основе этих рекомендаций был предложен ряд методик для оценки приемлемого значения финансовых коэффициентов, например, разработанных Васиной А.А.: оценка приемлемого уровня коэффициента общей ликвидности на базе допустимых краткосрочных обязательств, с учетом расчетов компании с поставщиками и покупателями; оценка приемлемого уровня коэффициента автономии на базе необходимой величины собственного капитала [2].

Недостатком предложенных методик является тот факт, что одновременно рассчитанный достаточный уровень конкретного коэффициента не является раз и навсегда закрепленным ориентиром для компании. Он правомочен в конкретном периоде, который характеризуется определенными условиями функционирования предприятия.

Цель статьи.

Неустойчивое финансовое состояние предприятия – результат влияния многочисленных факторов, как внешнего, так и внутреннего характера. Налогообложение выступает внешним фактором, высокий уровень которого может оказаться непосильным для предприятия и создать условия для дестабилизации его работы. Результативность работы предприятия в рамках системы налогообложения можно оценить, используя налоговую нагрузку.

В работе предлагается проводить диагностику финансового состояния предприятия на основе взаимосвязи коэффициента Бивера и налоговой нагрузки [3].

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.

Будем оценивать результативность работы предприятия в рамках налогообложения при помощи налоговой нагрузки ξ , формула для расчета которой имеет вид [3]

$$\xi = \frac{n}{вр - мз - ам}, \quad (2)$$

где n – сумма всех налогов, начисленная субъекту хозяйствования по итогам работы, $вр$ – выручка с НДС и акцизами, $мз$ – материальные затраты.

Предприятие не в состоянии влиять на законодательно установленные ставки по индивидуальным налогам, и поэтому оно будет стремиться оптимизировать свою деятельность с учетом действующего законодательства, корректируя имеющиеся в распоряжении ресурсы. В соответствии с формулой (1) классическая трактовка коэффициента Бивера – отношение притока средств к общей сумме задолженности предприятия [1]. Следовательно, при его расчете учитываются финансовые результаты деятельности и имеющиеся в распоряжении заемные средства.

Требуется оценить первостепенно взаимосвязь между налоговой нагрузкой и коэффициентом Бивера для конкретного предприятия. При этом рассматривается зависимость в виде полинома

$$\xi = \alpha_0 + \alpha_1 kb + \dots + \alpha_p kb^p + \gamma.$$

Здесь $\alpha_0, \alpha_1, \dots, \alpha_i$ – параметры модели, p – степень полинома, γ – случайная составляющая с математическим ожиданием равным нулю и постоянной дисперсией, kb – коэффициент Бивера. Максимальная степень полинома равна трем, так как практика исследования зависимостей данного вида показывает, что функция является достаточно гладкой и не имеет много экстремумов [3]. На следующем шаге на основе полученной зависимости определяется приемлемый диапазон коэффициента Бивера, соответствующий диапазону допустимого уровня налогообложения, оцененного с помощью методики оценки налоговой нагрузки [3].

В работе предлагается методика оценки состояния предприятия на основании двух индикаторов одновременно: налоговой нагрузки и коэффициента Бивера.

Методика состоит из следующих этапов: 1) на основании статистической отчетности предприятия оценивается налоговая нагрузка и коэффициент Бивера за анализируемый период; 2) проводится регрессионный анализ статистических данных о значениях этих двух индикаторов за прошедший период. Выбор лучшей модели из всех возможных сочетаний степеней полинома осуществляется с учетом коэффициента детерминации на основе минимального значения C_p критерия Маллоуса [3]; 3) вся область значений коэффициента Бивера разбивается на участки в соответствии с областью определения налоговой нагрузки; далее определяется приемлемый диапазон коэффициента Бивера, соответствующий диапазону налоговой нагрузки, обеспечивающей рентабельность обобщенного показателя эффективности [3]. 4) Для оценки состояния предприятия в текущий момент времени на двухкоординатной диаграмме определяются координаты точки (kb, ξ) . В случае, если координаты точки соответствуют области приемлемого диапазона коэффициента Бивера, тогда можно говорить о благоприятном финансовом состоянии предприятия.

Рассмотрим пример использования методики. В качестве исходных данных используется статистическая отчетность торгового предприятия за период с 2001 по 2004 год. Результаты оценки параметров моделей представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Результаты расчетов

Вид модели	R^2	C_p
$\xi = \alpha_0 + \alpha_1 kb$	55,9	3,3
$\xi = \alpha_0 + \alpha_1 kb^2$	41,5	8,3
$R = \alpha_0 + \alpha_1 kb + \alpha_2 kb^2$	62,8	3,0
$\xi = \alpha_0 + \alpha_1 kb^2 + \alpha_2 kb^3$	65,0	2,2
$\xi = \alpha_0 + \alpha_1 kb + \alpha_2 kb^3$	64,1	2,5
$\xi = \alpha_0 + \alpha_1 kb + \alpha_2 kb^2 + \alpha_3 kb^3$	65,5	4,0

Результаты расчетов показали, что на основе минимизации C_p критерия Маллоуса модель взаимосвязи имеет вид:

$$\xi = 0,188 + 23,3 \cdot kb^2 - 101 \cdot kb^3.$$

Коэффициент детерминации составляет для модели 65 %. Адекватность модели проверялась с помощью критерия Фишера, а значимость коэффициентов с помощью t критерия Стьюдента для уровня значимости 5 %. График зависимости представлен на рисунке 1.

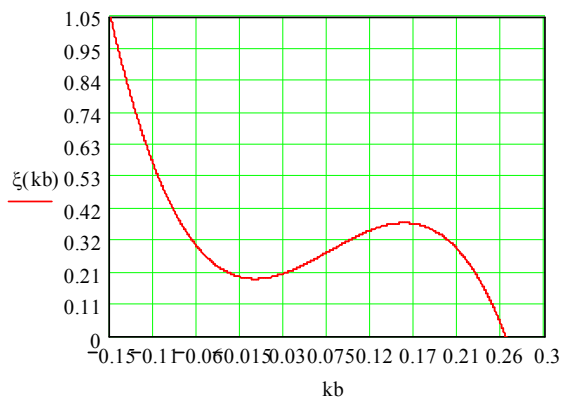


Рисунок 1 – График зависимости налоговой нагрузки от коэффициента Бивера

Отрицательное значение коэффициента Бивера свидетельствует об отрицательном значении чистого денежного потока. Так как чистый денежный поток включает в себя сумму чистой прибыли и амортизационных отчислений, следовательно, отрицательное значение чистого денежного потока указывает, что убытки не покрываются потоком амортизационных отчислений. Таким образом, часть графика, находящаяся в зоне отрицательных значений коэффициента не будет являться объектом исследований.

В соответствии с методикой оценки налоговой нагрузки на базе обобщенного показателя эффективности диапазон допустимого уровня налогообложения составит от 19,02 % до 39,22 %, что соответствует положительному значению обобщенного показателя эффективности [3].

Однако существует определенный уровень налогообложения и соответствующий ему уровень рентабельности, начиная с которого предприятие может осуществлять процесс накопления основного капитала. Данное утверждение подтверждается результатами исследований предприятия и работами Е.В. Балацкого [4].

С учетом диапазона допустимого уровня налогообложения, обеспечивающего процесс накопления основного капитала, определим приемлемый диапазон значений коэффициента Бивера.

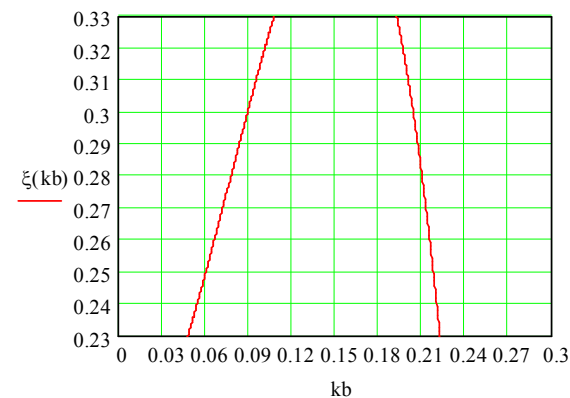


Рисунок 2 – Диапазон приемлемых значений коэффициента Бивера в соответствии с методикой оценки налоговой нагрузки

На рисунке 2 представлен график зависимости налоговой нагрузки от коэффициента Бивера, ограниченный положительной областью финансового показателя и диапазоном налоговой нагрузки, обеспечивающей процесс накопления основного капитала. В соответствии с рисунком 2 диапазон значений коэффициента Бивера для предприятия, соответствующий приемлемому диапазону налогообложения в интервале от 23,01 % до 33,16 % [3], будет находиться в пределах от 0,047 до 0,107 и от 0,192 до 0,222. Следовательно, одному и тому же уровню налоговой нагрузки и рентабельности соответствуют разные интервалы финансового показателя. Таким образом, разница в уровнях коэффициента вызвана только различием в общей сумме задолженности предприятия.

Так как коэффициент Бивера – это отношение чистого денежного потока к общей сумме задолженности предприятия [1, 2], поэтому интервал значений коэффициента в рамках от 0,192 до 0,222 экономически целесообразен для предприятия, чем интервал от 0,047 до 0,107.

Приемлемый диапазон значений коэффициента Бивера для предприятия в рамках действующего налогового законодательства в соответствии с моделью составит от 0,192 до 0,222. Следует отметить, что значение коэффициента Бивера во многом зависит от политики управления заемными средствами, что подтверждается наличием второго диапазона значений показателя.

Данную методику можно использовать для определения приемлемого диапазона коэффициента Бивера для конкретного предприятия в рамках оценки его финансового состояния.

Перспективы дальнейших исследований.

Предметом дальнейших исследований является изучение взаимосвязи между налоговой нагрузкой и финансовыми коэффициентами.

Библиографический список

1. Архипова С.В. Проблема диагностики банкротства / С.В. Архипова // Облік, контроль і аналіз в управлінні підприємницькою діяльністю: Матеріали І-ої Всеукр. наук.-практ. конф.: 20 – 22 листопада 2002 р. — Черкаси, 2002. — С. 125 – 126.
2. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов / А.А. Васина. — СПб.: Питер, 2004. — С. 12 – 208.
3. Гребешкова И.А. Методика оценки налоговой нагрузки хозяйствующего субъекта на базе обобщенного показателя эффективности / И.А. Гребешкова // Економіка: проблеми теорії та практики. 36. Наук. праць. — Дніпропетровськ, 2006. — В. 219: Т. II. — С. 408 – 413.
4. Балацкий Е. В. Воспроизводственный цикл и налоговое бремя / Е. В. Балацкий// Экономико-математические методы. — 2000. — Т. 36, № 1. — С. 3 – 16.

Поступила в редакцию 21.03.2007 г.