

УДК 336.647/.648

О. В. Секлецова

ФГБОУ ВО «Кемеровский государственный университет», Кемерово,
e-mail: seklecova@list.ru

ИНСТРУМЕНТАРИЙ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ В КОНТЕКСТЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ключевые слова: финансовое состояние, рейтинговая оценка, предприятие, финансовый анализ.

В процессе анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия проводится изучение показателей по отдельным блокам, показатели проверяют на соответствие нормативным значениям с учетом выбранной методики, характера деятельности, а затем проводят идентификацию факторов, которые могли повлиять на величину значения. Ключевой темой данной работы является изучение рейтинговой оценки финансового состояния предприятия как одного из методов комплексного экономического анализа. Рейтинговая оценка учитывает различные блоки экономической деятельности анализируемого предприятия и позволяет провести сравнительный анализ различных предприятий, либо комплексно оценить динамику финансового состояния выбранного предприятия. В статье представлены результаты анализа финансового состояния предприятий фармацевтической отрасли с использованием различных методических подходов к рейтинговой оценке. Несмотря на различия методик в части учитываемых показателей, получены непротиворечивые результаты рейтинговой оценки. То есть рейтинговая оценка как один из способов проведения анализа финансового состояния – это комплексная оценка, позволяющая сформировать объективное представление об эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

O. V. Sekletsova

Kemerovo State University, Kemerovo, e-mail: seklecova@list.ru

RATING ASSESSMENT TOOLS IN THE CONTEXT OF ANALYZING THE FINANCIAL CONDITION OF ENTERPRISES

Keywords: financial condition, rating assessment, enterprise, financial analysis.

In the process of analysing the financial and economic activity of the enterprise, the indicators are studied by separate blocks, the indicators are checked for compliance with the normative values taking into account the chosen methodology, the nature of activity, and then the identification of factors that could affect the value of the value is carried out. The key topic of this paper is the study of rating assessment of the financial condition of the enterprise as one of the methods of complex economic analysis. Rating assessment takes into account various blocks of economic activity of the analysed enterprise and allows to carry out a comparative analysis of different enterprises, or comprehensively assess the dynamics of the financial condition of the selected enterprise. The article presents the results of the analysis of the financial condition of enterprises of the pharmaceutical industry using different methodological approaches to rating assessment. Despite the differences of methodologies in terms of the indicators taken into account, consistent results of rating assessment are obtained. That is, rating assessment as one of the ways of analysing the financial condition is a comprehensive assessment that allows to form an objective view of the efficiency of financial and economic activity of the enterprise.

Введение

В практике экономического анализа все большее внимание уделяется комплексно-му подходу к анализу финансового состояния предприятий, который предполагает не только изучение показателей финансового состояния на соответствие нормативам, но позволяет сформировать единую комплексную оценку с целью ранжирования положения предприятия в динамике либо сравнения нескольких предприятий. Одним из методов такого подхода является рейтинговая оценка финансового состояния пред-

приятий. Она дает возможность учитывать различные блоки экономической деятельности предприятия, и благодаря этому можно сформулировать объективный вывод о положении предприятия. Точное определение места предприятий в конкурентной среде позволяет определить системные проблемы отрасли и направления улучшения хозяйственной деятельности предприятий.

Цель исследования – проведение анализа финансового состояния предприятий фармацевтической отрасли посредством использования методов рейтинговой оценки.

Материалы и методы исследования

Общепринято, что любая хозяйственная деятельность, вне зависимости от вида экономической деятельности, должна быть эффективна, конкурентоспособна и устойчива. Сделать ее таковой невозможно без проведения систематического экономического анализа, так как именно этот процесс позволяет выявить слабые стороны и проблемы при ведении бизнеса.

Одним из методических подходов к оценке финансового состояния хозяйствующего субъекта на основе совокупности факторов и является рейтинговая оценка.

При проведении рейтинговой оценки важным этапом является сравнение деятельности различных хозяйствующих субъектов. Это может раскрываться в двух аспектах: сравнение нескольких предприятий на основе выбранных показателей либо сравнение полученных результатов о деятельности предприятия с эталоном. В качестве последнего может рассматриваться другое предприятие в той же отрасли, плановые значения, результаты базового периода.

Базой для экспертного метода рейтинговой оценки являются мнение и опыт экспертов, которые, пользуясь собственными методическими подходами, проводят анализ на основе количественных и качественных показателей.

Аналитический метод основывается только на количественных параметрах, и предполагает проведение анализа по общепринятым методикам.

Алгоритм рейтинговой оценки состоит из следующих этапов: сбор и обработка информации за анализируемый период; выбор методики с указанием необходимых показателей; расчет итоговых значений показателей; сравнение результатов показателей в динамике и либо с другим предприятием, либо с эталонными значениями.

Наиболее часто в основе представленных в экономической литературе подходов к рейтинговой оценке лежит установление обобщающего показателя, базирующегося на нескольких показателях финансового состояния хозяйствующего субъекта. Количество используемых показателей может быть различным. Для каждого финансового показателя устанавливается классность, ранжирующая финансовое состояние. Данный подход помогает определить ключевые проблемы, которые негативно сказываются на финансовом состоянии хозяйствующего субъекта.

Достаточно интересной представляется методика на основе бенчмаркинга. По сути, это сравнение предприятий одной отрасли друг с другом для определения лучшей практики и нахождения эталона. Данный подход базируется на расчете пяти показателей: рентабельности компании, запаса финансовой прочности, коэффициентов оборачиваемости оборотных средств, финансовой независимости и доли рабочего капитала в оборотных средствах. Затем объекту, получившему наилучшее значение показателя, присваивается высший ранг, и наоборот [1]. После этого разрабатывается рейтинг и формулируются соответствующие выводы.

Изучение методик рейтинговой оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов, представленных в доступной экономической литературе, позволяет сделать вывод, что, несмотря на разнообразие предлагаемых к использованию показателей, существующие подходы не противоречат, а скорее дополняют друг друга.

Как и любой метод, использование рейтинга в оценке финансового состояния имеет преимущества и недостатки. Среди преимуществ можно выделить следующие: комплексный, многомерный подход к оценке финансового состояния; адаптивный вычислительный алгоритм; возможность оценить рыночные позиции хозяйствующего субъекта по определенному признаку (относительно конкурентов либо среднерыночного уровня), а также проинформировать деловое сообщество о финансовом состоянии. Однако существуют и недостатки такого подхода к оценке финансового состояния хозяйствующего субъекта, наиболее значительный из которых связан с источниками информации для проведения оценки, так как расчет большинства показателей осуществляется с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Таким образом, в практике экономического анализа хозяйствующие субъекты уделяют внимание комплексному подходу, который помогает рассматривать практически все показатели финансового состояния на соответствие их нормативам, а одним из методических подходов является рейтинговая оценка финансового состояния. Она учитывает различные стороны деятельности исследуемого субъекта и позволяет концентрировано отразить результаты в виде рейтинга.

**Результаты исследования
и их обсуждение**

Сравнительный анализ предполагает сопоставление результатов рейтинговой оценки по трём предприятиям: АО «Р-Фарм», ОАО «Дальхимфарм» и ООО «Авексима Сибирь».

В качестве ключевого объекта исследования выбрано ООО «Авексима Сибирь»,

как одно из градообразующих предприятий г. Анжеро-Судженска, химико-фармацевтическое производство имеет особое значение для города, стремящегося развивать не только угольные предприятия.

В таблицах 1-3 представлены основные экономические показатели исследуемых предприятий, послужившие базой для расчета рейтинговых оценок.

Таблица 1

Основные экономические показатели деятельности ООО «Авексима Сибирь»

Наименование показателя	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
1. Показатели оценки структуры капитала и имущественного положения				
Коэффициент автономии	-0,36	-0,41	-0,49	-0,28
Коэффициент финансовой устойчивости	0,063	0,027	-0,482	-0,264
Коэффициент финансового рычага	-3,78	-3,45	-3,02	-4,59
2. Показатели оценки интенсивности и эффективности использования капитала				
Фондоотдача, руб/руб	0,24	0,34	3,08	2,43
Коэффициент оборачиваемости, оборот	0,99	0,95	1,12	0,94
Рентабельность совокупного капитала, %	-0,0002	-0,09	-0,08	0,03
Рентабельность собственного капитала, %	-	-	-	-
3. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности				
Коэффициент текущей ликвидности	0,749	0,643	0,416	0,491
Коэффициент критической ликвидности	0,280	0,099	0,089	0,150
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,002	0,002	0,011	0,028
Коэффициент обеспеченности СОС	-0,938	-1,252	-1,422	-1,061
Коэффициент маневренности СК	0,00	0,00	0,00	0,00

Таблица 2

Основные экономические показатели деятельности АО «Р-Фарм»

Наименование показателя	2020 год	2021 год	2022 год
1. Показатели оценки структуры капитала и имущественного положения			
Коэффициент автономии	0,37	0,27	0,30
Коэффициент финансовой устойчивости	0,46	0,40	0,42
Коэффициент финансового рычага	1,74	2,65	2,36
2. Показатели оценки интенсивности и эффективности использования капитала			
Фондоотдача, руб/руб	18,96	24,24	22,43
Коэффициент оборачиваемости, оборот	1,51	1,43	1,41
Рентабельность совокупного капитала, %	0,24	0,22	0,22
Рентабельность собственного капитала, %	0,89	0,88	0,91
3. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности			
Коэффициент текущей ликвидности	1,37	1,28	1,39
Коэффициент критической ликвидности	0,80	0,63	0,79
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,24	0,10	0,11
Коэффициент обеспеченности СОС	0,14	0,04	0,13
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,29	0,15	0,36

Основные экономические показатели деятельности ОАО «Дальхимфарм»

Наименование показателя	2020 год	2021 год	2022 год
1. Показатели оценки структуры капитала и имущественного положения			
Коэффициент автономии	0,78	0,80	0,82
Коэффициент финансовой устойчивости	0,85	0,85	0,87
Коэффициент финансового рычага	0,29	0,25	0,21
2. Показатели оценки интенсивности и эффективности использования капитала			
Фондоотдача, руб/руб	9,39	10,91	5,00
Коэффициент оборачиваемости, оборот	1,34	1,72	0,90
Рентабельность совокупного капитала, %	0,07	0,40	0,14
Рентабельность собственного капитала, %	0,09	0,61	0,17
3. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности			
Коэффициент текущей ликвидности	5,46	5,39	6,01
Коэффициент критической ликвидности	2,16	3,08	2,68
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,33	0,88	1,09
Коэффициент обеспеченности СОС	0,73	0,75	0,78
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,79	0,78	0,74

При проведении рейтинговой оценки выявлен разрыв между финансовыми состояниями компаний фармацевтической отрасли.

1. Методика, представленная Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А., получила название скоринговой модели. Само понятие «скоринг» подразумевает балльную оценку кредитоспособности заемщика [2]. С помощью расчета основных коэффициентов финансового положения предприятия соотнесены фактические значения с нормативными, и оценен уровень риска. Согласно Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой в зависимости от значений показателей предприятие «набирает баллы», а затем ему присваивается класс (I-V): от финансово устойчивых до несостоятельных.

Химико-фармацевтический завод «Авексима Сибирь», работающий на территории Кемеровской области-Кузбасса, несмотря на растущую выручку, демонстрирует значительные убытки в 2020 и 2021 гг. В 2022-2023 гг. положение несколько улучшилось, была получена чистая прибыль. Но в то же время зависимость от заемного капитала превышает общепринятые рамки. Коэффициенты ликвидности находятся практически на уровне нуля, особенно это касается показателя абсолютной ликвидности, следовательно, краткосрочные обязательства не могут быть погашены в ближайшее время. Предприятие относится к организациям

высочайшего риска, находящихся на грани банкротства.

Лидер по размеру выручки в фармацевтической отрасли, АО «Р-Фарм», относится к четвертому классу предприятий, что характеризуется высоким риском банкротства даже при принятии мер финансового оздоровления. Коэффициенты ликвидности, как важные индикаторы финансового состояния, показывают возможность погашения текущих обязательств за счет оборотных средств. Согласно расчетам ни один из коэффициентов не достиг своего «идеала», хоть и имеются некоторые улучшения в деятельности компании. Предприятие примерно на 70% зависит от заемных средств, собственного капитала недостаточно для финансирования производственной деятельности, «страдает» финансовая независимость в части формирования запасов и затрат. Распространенным показателем также является и обеспеченность собственными источниками финансирования. Часто его расценивают как фактор экономической стабильной работы предприятия. В данном случае коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования близок нулю. По результатам методики скорингового анализа наблюдается высокая зависимость от заемного капитала, ликвидность активов имеет небольшие колебания, собственных источников не хватает для покрытия имеющихся активов.

ОАО «Дальхимфарм» имеет очень устойчивое финансовое положение, согласно методике Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А. относится к первому классу, имеет хороший запас финансовой устойчивости в случае форс-мажорных обстоятельств. В рассматриваемом периоде ОАО «Дальхимфарм» улучшило свою финансовую независимость, сократив долю заемных средств в структуре капитала, и на протяжении четырех лет демонстрирует рост всех ключевых показателей. Однако значительное превышение значений показателей ликвидности над нормативными может свидетельствовать о неэффективном использовании средств предприятия [1].

2. Согласно методике, предлагаемой Саловым А.Н. и Масловым В.Г. [3] все индикаторы финансового состояния предприятия можно разделить на группы, и отдельно проанализировать в более узком аспекте, сравнивают коэффициенты с нормативными значениями, а после этого относят их к соответствующим зонам: от риска до благополучия.

Финансовое состояние ОАО «Авексима Сибирь» характеризуется кризисным состоянием за исключением показателей деловой активности, которые формируются из достаточного значения общего коэффициента оборачиваемости. Но и эта группа индикаторов свидетельствует о неустойчивом положении. Выводы очень схожи с теми, что были сформулированы в рамках скорингового анализа, поскольку все показатели финансового состояния предприятия так или иначе связаны с финансовым результатом, и у ООО «Авексима Сибирь», в отличие от двух других анализируемых предприятий, имеются убытки, не позволяющие быть конкурентоспособным.

У АО «Р-Фарм» достаточно стабильным состоянием характеризуются показатели деловой активности и показатели оценки структуры баланса. Неудовлетворительные значения у группы показателей финансовой устойчивости и платежеспособности. По сути, это те самые необходимые группы, благодаря которым предприятие рассчитывается по своим обязательствам, формирует активы за счет собственных и привлеченных средств. Предприятие здесь находится в зонах риска, опасности, однако некоторые показатели прослеживаются в зоне стабильности и даже благополучия.

Интересные результаты получены при расчете по методике спектр-балльного анализа на примере ОАО «Дальхимфарм». Самым устойчивым состоянием характеризуются группа структуры баланса за счет наличия и достаточности собственных средств, чистых активов, группа платежеспособности, опять же благодаря коэффициентам ликвидности. Устойчивое состояние показывают показатели деловой активности. Здесь на протяжении четырех лет сохраняется стабильность на уровне примерно 3,5 баллов, что практически близко к совершенно устойчивому состоянию. Неустойчивое положение сохраняется только в группе финансовой устойчивости в части дебиторской задолженности, здесь коэффициент хоть и имеет тенденцию к снижению, но величина коэффициента соответствует зоне риска.

3. Результатом рейтинговой оценки по методике Шеремета А.Д. [4], известной как рейтинговая экспресс-оценка, является получение рейтингового числа, которое рассматривается в динамике.

Рейтинговое число при расчете показателей ООО «Авексима Сибирь» на протяжении 4-х лет демонстрирует отрицательные значения. За последние четыре года увеличения значения рейтингового числа не произошло.

У АО «Р-Фарм» рейтинговое число имеет положительные значения, но наблюдается отрицательная динамика. За анализируемый период рейтинговое число снизилось в 1,6 раза.

Экспресс-оценка финансового положения ОАО «Дальхимфарм» показала, что рейтинговое число в анализируемом периоде показало рост на 24,5%.

4. Банковская методика рейтинговой оценки финансового состояния заемщика [5,6] в некоторой степени напоминает скоринговую модель. В основе расчетов и формулирования выводов здесь также лежит определение основных коэффициентов, отнесение их к одному из пяти классов кредитоспособности и формирование обобщающего показателя с учетом весового коэффициента. Банковская методика оценки кредитоспособности заемщика подразумевает расчет обобщающего показателя посредством присвоения каждому показателю номера класса кредитоспособности с его умножением на весовой коэффициент.

Ранжирование предприятий по результатам рейтинговой оценки

Методика	ООО «Авексима Сибирь»	АО «Р-Фарм»	ОАО «Дальхимфарм»
Скоринговая модель Донцовой Л.В. и Никифоровой Н.А.	3	2	1
Спектр-балльный метод Салова А.Н. и Маслова В.Г	3	2	1
Рейтинговая экспресс-оценка Шеремета А.Д.	3	2	1
Банковская методика	3	2	1
Бенчмаркинг	3	2	1

ООО «Авексима Сибирь» по всем показателям на протяжении 4-х последних лет имеет 5 класс кредитоспособности. Финансовое состояние АО «Р-Фарм» характеризуется как среднее, с некоторыми колебаниями за четырехлетний период. Подтверждающим фактом того, что предприятие относится к среднему классу кредитоспособности, являются значения показателей текущей и промежуточной ликвидности, долгосрочной финансовой независимости, относящиеся к 2-4 классам.

Наивысшим классом кредитоспособности, среди рассматриваемых предприятий, характеризуется предприятие «Дальхимфарм». Все показатели, за исключением двух, относятся к первому классу, в результате определен второй класс кредитоспособности ОАО «Дальхимфарм».

В целом все три предприятия за четыре года не поменяли присвоенных им классов кредитоспособности, были некоторые колебания, но в целом состояние осталось неизменным.

5. Методика бенчмаркинга подразумевает составление рейтинга среди организаций из одной отрасли [3]. Бенчмаркинг позволяет составить рейтинг подобных предприятий посредством присвоения им рангов в соответствии с рассчитанными коэффициентами. По результатам расчета рейтинговой оценки согласно бенчмаркингу можно сделать следующие выводы. ООО «Авексима Сибирь» является аутсайдером, так как на протяжении четырех отчетных периодов стабильно занимает последнее место в сравнении с конкурентами. ОАО «Дальхимфарм» подтверждает сделанные ранее выводы о том, что финансовое состояние стабильно. АО «Р-Фарм» в 2021 году сравнивает свои позиции с Дальхимфарм, то есть заметны улучшения в деятельности предприятия по сравнению с конкурентами.

На основании результатов проведенной оценки трёх фармацевтических предприятий по пяти различным методикам рейтинговой оценки финансового состояния в таблице 4 представлено ранжирование предприятий.

Наилучшими результатами характеризуется ОАО «Дальхимфарм», АО «Р-Фарм» уверенно держится на средней позиции. ООО «Авексима Сибирь» аутсайдер.

Основными проблемами в деятельности АО «Р-Фарм» можно назвать платежеспособность и финансовую устойчивость, ОАО «Дальхимфарм» в целом считается устойчивой организацией, особенно в части структуры баланса и платежеспособности, а вот ООО «Авексима Сибирь» во всех отношениях характеризуется как кризисное, близкое к банкротству за исключением показателей деловой активности.

Заключение

Таким образом, несмотря на различия методик в части учитываемых показателей, результаты рейтинговой оценки не противоречат друг другу. Следовательно, рейтинговая оценка как один из способов проведения анализа финансового состояния – это, в первую очередь, комплексная оценка состояния компании, что позволяет сформировать объективное мнение об эффективности финансово-хозяйственной деятельности практически любой организации.

Подводя итог, можно сказать, что, несмотря на совершенно разное финансовое состояние организаций, осуществляющих свою деятельность в области фармацевтики, у них есть общие недостатки, поэтому возможна выработка рекомендаций могут помочь как убыточным предприятиям, так и в целом финансово устойчивым. Различия заключаются лишь в том, что последние быстрее и проще смогут внедрить

или усовершенствовать данные мероприятия, но финансово неустойчивым, близким к банкротству предприятиям, следует предпринять значительные усилия, чтобы справиться со своим положением на данный момент.

При проведении рейтинговой оценки стоит учитывать, что ее результаты могут различаться в зависимости от применяемой методики, так как выбор учитываемых показателей субъективен и нет точного определения, какие индикаторы являются приоритетными.

Библиографический список

1. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для академического бакалавриата / под редакцией В.И. Бариленко. 2-е изд., перераб. и доп. Москва: Юрайт, 2024. 482 с.
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2005. 368 с.
3. Салов А.Н., Маслов В.Г. Методика финансового анализа и разработка плана финансового оздоровления предприятия: учебное пособие. Владивосток: ВГУЭиС, 2011. 273 с.
4. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2024. 208 с.
5. Казакова Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2024. 490 с.
6. Шадрина Г.В., Голубничий К.В. Управленческий и финансовый анализ: учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2024. 288 с.