

THE PSKOV REGION LABOUR MARKET AND THE PROSPECTS FOR ITS FURTHER DEVELOPMENT

The article contains the analysis of the Pskov region labour market from 2006 to 2010. There have been observed key indicators of employment, unemployment, economic activity, demand for new employees, and has been offered the forecast of the key indicators changes that define the Pskov region labour market up to 2015.

Keywords: labour market, the Pskov region, the employed, the unemployed, economic activity, demand for employees.

Копытова Ольга Николаевна — доцент кафедры «Государственное и муниципальное управление», ФГБОУ ВПО ПсковГУ, канд. экон. наук, olgakopytova@mail.ru.

УДК 657.6

H. B. Костина

РАЗРАБОТКА ОБОБЩАЮЩЕГО ПОКАЗАТЕЛЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА (FINANCIAL DUE DILIGENCE) С УЧЁТОМ РИСКА НЕВОСТРЕБОВАННОСТИ ПРОДУКЦИИ

Рассматриваются возможности и этапы проведения анализа риска не востребованности продукции в рамках осуществления финансового анализа (Financial Due Diligence), а также определен обобщающий показатель анализа — коэффициент влияния риска не востребованности продукции.

Ключевые слова: аудиторская услуга Due Diligence, финансовый анализ (Financial Due Diligence), риск не востребованности продукции, анализ риска, коэффициент влияния.

В настоящее время наблюдаются процессы расширения сфер аудита, в частности, широкое распространение получает аудиторская услуга по комплексной экспертизе хозяйствующего субъекта (Due Diligence), которая предполагает осуществление всестороннего анализа деятельности организации. Составной частью такой комплексной экспертизы является Финансовый анализ (Financial Due Diligence), который включает оценку финансовых показателей организации и перспектив её развития.

При этом, аудиторские организации цель финансового анализа определяют как подтверждение и оценку заявленных продавцами бизнеса финансовых показателей, а также выявление рисков покупки.

Задачами аудиторской организации, в рамках финансовой проверки, является общий анализ финансового состояния за анализируемый период.

Выбор масштаба анализа, а также его конкретных параметров и инструментов зависит от конкретных задач, которые стоят перед исполнителем с целью получения релевантной и достоверной информации.

Специалисты аудиторских фирм выделяют следующие задачи проведения финансового анализа (Financial Due Diligence): оценка круга контрагентов результаты деятельности, которых участвуют в формировании финансовых показателей организации; оценка системы управленческого учёта на предмет достоверности её финансовых показателей и оперативности внесения в нее информации; оценка динамики финансовых показателей деятельности организации; инвентаризация имущества и обязательств; формирование списка ключевых сотрудников, от которых зависит эффективность бизнеса; оценка риска существования задолженности, не отраженной в системе управленческого учета.

Оценка системы управленческого учёта производится путём проведения тестов системы учёта и внутреннего контроля, при этом в течение определенного периода времени аналитик наблюдает за работой организации и полнотой и оперативностью отражения в управленческом учёте фактов её хозяйственной деятельности.

Оценка финансовых показателей проводится за несколько отчётных периодов, чтобы иметь возможность проанализировать динамику этих показателей и сопоставить их с обобщенными показателями рынка, в целях выявления резких отклонений в значениях.

Проверку имущества и обязательств целесообразно совмещать с их инвентаризацией. В этом случае специалиста, проводящего финансовый анализ (Financial Due Diligence), включают в состав инвентаризационной комиссии. В процессе инвентаризации проверяются фактическое наличие и техническое состояние основных средств, наличие запасов товаров, готовой продукции, сырья, тары, упаковки, прочих материалов, сверяются дебиторская и кредиторская задолженности и т. д.

Риск налоговых претензий является одним из существенных рисков при покупке бизнеса. Аналитики должны проверить налоговые обязательства организации, оценить риск возникновения у налоговых органов претензий, связанных с неуплатой налогов. Кроме того, аудиторы могут дополнительно провести оценку налоговой нагрузки бизнеса и определить пути её оптимизации.

Отдельно можно выделить процедуры, связанные с бизнес-планированием приобретаемой организации, т. к. потенциальный инвестор заинтересован в выявлении путей улучшения показателей бизнеса еще на этапе принятия решения о покупке.

В связи с этим круг задач аналитика может быть расширен и включает: анализ структуры доходов и расходов; перспектив развития организации, конкуренции, потребностей в финансировании; оценка эффективности организационной структуры и уровня корпоративного управления; оценка менеджмента и персонала компании.

На достижение целей финансовой проверки и выполнения вышеописанных задач прямое влияние оказывает риск невостребованности продукции, т. к. его минимальный уровень является залогом успешной работы организации.

Так, снижение объёма реализованной продукции приводит к снижению планируемой выручки, при прочих равных условиях, и прибыли организации. Вследствие чего снижаются возможности развития хозяйствующего субъекта за

счёт собственных источников. А в случае высокого уровня риска не востребо-
ванности продукции организация может быть вынуждена прибегать к дополни-
тельным источникам финансирования для оплаты по счетам.

Увеличение объёмов не востребованной продукции говорит и об усилении
конкуренции в отрасли. Поиск причин возникновения данного риска позволяет
организации выяснить наиболее слабые места своей деятельности и факторы
влияния на нее внешней среды.

С нашей точки зрения, процедуру финансового анализа (Financial Due
Diligence) с учётом риска не востребо-
ванности продукции также возможно про-
водить в процессе осуществления процедур банкротства организации, в частно-
сти процедур наблюдения и финансового оздоровления.

Основными причинами банкротства организации на разных стадиях раз-
вития являются уменьшение спроса на продукцию, усиление конкуренции и
потеря позиций на рынке, что и ведет к возникновению риска не востребо-
ванности продукции. Процедура наблюдения применяется к организации-должнику в
целях обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа финансо-
вого состояния, составления реестра требований кредиторов и проведения их
первого собрания. Финансовое оздоровление применяется в целях восстано-
вления платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графико-
м. Оценка риска не востребо-
ванности продукции позволит определить уро-
вень его влияния на неплатежеспособность организации и выявить имеющиеся
возможности для её улучшения.

Риск не востребо-
ванности продукции оказывает непосредственное влия-
ние на финансовое положение организации, при этом основное влияние данно-
го вида риска можно проследить по коэффициенту текущей ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение факти-
ческой стоимости находящихся в наличии оборотных активов (средств), в том
числе запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолжен-
ностей, незавершенного производства и т. д. к краткосрочным пассивам (обяза-
тельствам). Он характеризует способность организации погашать текущие
(краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов. Это один из важ-
нейших финансовых коэффициентов. Чем выше данный показатель, тем лучше
платежеспособность организации.

В силу того, что возникновение риска не востребо-
ванности продукции увеличивает стоимость запасов готовой продукции значение коэффициента те-
кущей ликвидности, при прочих равных условиях, будет расти, однако, лик-
видность данных запасов нарушена и организация не может вовремя их реали-
зовать, а значит, рост значения коэффициента текущей ликвидности не будет
свидетельствовать о росте платежеспособности организации. Значит, для оцен-
ки реальной платежеспособности необходимо делать корректировку на стои-
мость неликвидных запасов.

Так, важным этапом проведения финансового анализа (Financial Due Dili-
gence) является анализ активов организации, в частности, при проверке подле-
жат осмотру товары, готовая продукция организации, в том числе для установ-

ления их фактического наличия и выявления неликвидных активов, стоимость которых в отчётности завышена.

Реализация риска не востребоваемости продукции ведет именно к увеличению запасов готовой продукции на складе организации, а значит, может быть выявлена в процессе проведения финансового анализа (Financial Due Diligence). Отсюда, по нашему мнению, существует возможность дополнить проведение данного этапа анализа расчётом коэффициента влияния риска не востребоваемости продукции на финансовое состояние организации:

$$K_{\text{влияния}}^{\text{РНП}} = \frac{K_{\text{тек.лик.}}^{\text{уточн.}}}{K_{\text{тек.лик.}}^{\text{отчет.}}}, \quad (1)$$

где $K_{\text{тек.лик.}}^{\text{уточн.}}$ — уточненное значение коэффициента текущей ликвидности за вычетом неликвидной готовой продукции; $K_{\text{тек.лик.}}^{\text{отчет.}}$ — коэффициент текущей ликвидности по данным отчётности.

Так, расчёт коэффициента текущей ликвидности по данным отчётности позволит получить его значение с учётом риска не востребоваемости продукции.

Привлечение аналитической информации позволит выявить объёмы неликвидной продукции, которая находится на складах организации, при этом значение группы АЗ «Медленно реализуемые активы» изменится. Именно данная величина используется для расчёта уточненного значения коэффициента текущей ликвидности.

Методика расчёта обобщающего показателя анализа риска не востребоваемости продукции представлена на рисунке 1.

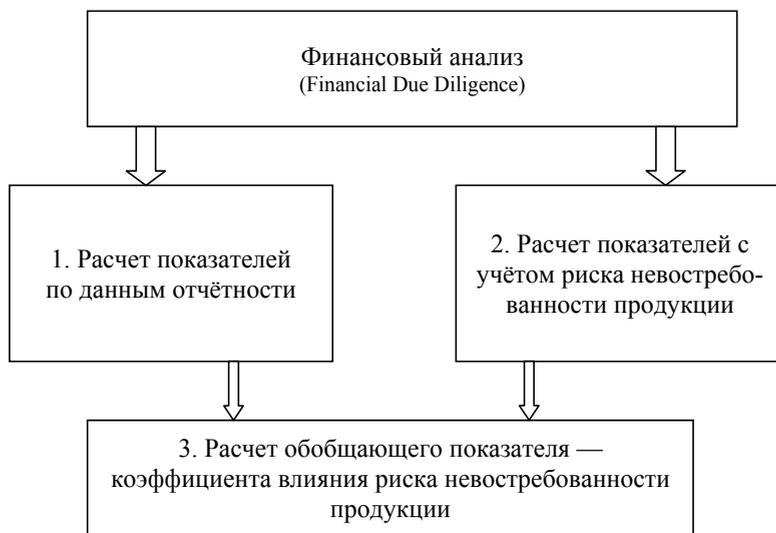


Рис. 1. Методика расчёта обобщающего показателя анализа риска не востребоваемости продукции

В целом можно сказать, чем ближе значение коэффициента влияния к единице, тем меньше влияние риска невостребованности продукции на финансовое состояние организации.

Использование методов экспертных оценок позволило установить следующую шкалу оценки коэффициента влияния риска невостребованности продукции на финансовое состояние организации:

- 1–0,9 — минимальный риск, влияние незначительное;
- 0,9–0,7 — допустимый риск, влияние допустимое;
- 0,7–0,5 — высокий риск, значительное влияние;
- менее 0,5 — очень высокий риск, очень сильное влияние.

Если финансовый анализ (Financial Due Diligence) проводится с целью определения стоимости бизнеса, то корректировка на стоимость неликвидных запасов готовой продукции также осуществляется, т. к. она влияет на определение величины чистых активов.

Поэтому существует возможность определения влияния риска невостребованности продукции и на величину чистых активов, которое можно определить как отношение стоимости чистых активов за вычетом неликвидных запасов к стоимости чистых активов, рассчитанной по данным отчётности:

$$K_{\text{влияния}}^{\text{РПП}} = \frac{K_{\text{чист.акт.}}^{\text{уточн.}}}{K_{\text{чист.акт.}}^{\text{отчет.}}}, \quad (2)$$

где $K_{\text{чист.акт.}}^{\text{уточн.}}$ — уточненное значение величины чистых активов за вычетом неликвидной готовой продукции; $K_{\text{чист.акт.}}^{\text{отчет.}}$ — величина чистых активов по данным отчётности.

Для оценки такого коэффициента может использоваться вышеприведённая шкала.

N. V. Kostina

DEVELOPMENT GENERALIZING INDICATOR OF FINANCIAL DUE DILIGENCE ALLOWING FOR RISK OF UNCLAIMEDNESS OF PRODUCTS

Possibility and stages of leadthrough of analysis of risk of unclaimedness of products is examined within the framework of realization of Financial analysis (Financial Due Diligence), as well a general indicator of analysis — factor of influence risk of unclaimedness of products.

Keywords: Due Diligence, Financial Due Diligence, risk of unclaimedness of products, analysis of risk, factor of influence risk.

Костина Надежда Викторовна — ассистент кафедры «Бухгалтерский учёт и аудит» ФГБОУ ВПО ПсковГУ, nadya24-03@list.ru.