

Рациональный подход к оценке финансовой устойчивости предприятия

Н.П. Петрова,
практикантка, ООО «СМАРТ», г. Владивосток (e-mail: Nataliapp1401@gmail.com)

Аннотация. В статье рассмотрены научные подходы к определению финансовой устойчивости предприятия. Определены методические аспекты оценки финансовой устойчивости предприятия. Показанный рациональный подход к оценке финансовой устойчивости может применяться различными организациями для оценки финансового состояния, с целью улучшения показателей своей деятельности.

Abstract. In the article the scientific approaches to the definition of financial stability. Identified methodical aspects of evaluating the financial stability of the enterprise. The shown rational approach to an estimation of financial soundness can be applied by various organizations for an estimation of a financial condition, with the purpose of improvement of parameters of the activity.

Ключевые слова: *финансовая устойчивость, анализ финансовой устойчивости, показатели финансовой устойчивости, типы финансовой устойчивости, управление финансовой устойчивостью.*

Keywords: *financial stability, financial stability analysis, financial stability ratios, types of financial stability, financial stability management.*

Финансовая устойчивость организации - это стабильное финансовое состояние, которое обеспечивается высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Устойчивое производство и хорошие продажи, увеличение прибыли по сравнению с расходами и эффективное использование финансов - залог финансовой устойчивости предприятия.

Анализ финансовой устойчивости предприятия является самым важным этапом оценки его деятельности и финансово-экономического благополучия, отражает результаты его текущего, инвестиционного и финансового развития и содержит необходимую информацию для инвесторов, а также характеризует способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам, и наращивать свой экономический потенциал.

Актуальность исследования объясняется тем, что анализ комплекса показателей финансовой устойчивости позволяет определить факторы, влияющие на нее, что позволяет принять определенные меры для улучшения финансового состояния предприятия, уменьшения его зависимости от внешних финансовых ресурсов и обеспечения платежеспособности в долгосрочном периоде.

Согласно мнению Маркина Ю.П., финансовая устойчивость предприятия означает его финансовую независимость и соответствие активов и обязательств финансовым и управленческим целям [4].

Иванов М.А. рассматривает финансовую устойчивость предприятия как способность управления функционировать и развиваться для поддержки баланса активов и пассивов в нестабильной внутренней и внешней среде, которая гарантирует устойчивую платежеспособность, инвестиционный интерес и допустимый уровень риска [5].

По мнению Курочкина Д.В., финансовая стабильность является частью финансовой устойчивости предприятия, баланса финансовых

потоков, наличия средств, которые позволяют предприятию сохранять свою активность в нестабильных условиях внутренней и внешней среды, а также наличие кредитов на минимальном уровне риска для владельцев [3].

Основная задача анализа финансовой устойчивости лежит в определении способности предприятия противостоять негативному воздействию различных факторов (внешних, внутренних и непредсказуемых), влияющих на его финансовое состояние. Результатом такого анализа должен быть вывод о его способности осуществлять хозяйственную деятельность, получать прибыль в условиях экономической самостоятельности, а также вероятность сохранения такого состояния предприятия.

И.С. Астафурова обращает особое внимание на необходимость в определении критериев для формирования единого подхода оценки деятельности хозяйствующих субъектов, которые базируются на рациональном подходе в формировании единой информационной базы и сопоставления показателей хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства. [1]

Необходимость анализа финансовой устойчивости предприятия обуславливается целью оценки эффективности его деятельности. Система оценочных показателей должна оценивать различные стороны деятельности хозяйствующего субъекта. Тем не менее, на практике такой оценки возникают определенные сложности, которые заключаются в наличии ряда факторов, одним из которых является сложность анализа и оценки результативности, обусловленная многоаспектностью и многоуровневостью подходов. Следующим фактором, который затрудняет данную оценку, является само понятие эффективности, которое специалисты традиционно разделяют на три аспекта деятельности организации [2]:

1. целевая (функциональная) эффективность, которая характеризует степень соответствия функционирования исследуемой системы ее целевому назначению;

2. технологическая (ресурсная) эффективность - это степень интенсивности использования ресурсов организации с точки зрения соотношения между объемами, издержками и размерами затраченных ресурсов;

3. экономическая эффективность, дающая представление о том, ценой каких затрат достигнут экономический эффект.

Таким образом, можно сделать промежуточный вывод о том, что финансовая эффективность трактуется как основной показатель деятельности предприятия, однако, практическая сложность применения полученных данных заключается в сложности принятия управленческих решений.

Далее будут рассмотрены основные подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия с целью определения эффективности его хозяйственной деятельности. Поскольку финансовая устойчивость предполагает платежеспособность в долгосрочном периоде, то следует при ее оценке уделить внимание определению запаса финансовой устойчивости, который даст представление об объеме реализации,

обеспечит стабильную и безубыточную деятельность предприятия. Оценка финансовой устойчивости предприятия следует проводить в динамике по следующим этапам:

1 этап - оценка абсолютных показателей;

2 этап – расчет и анализ относительных показателей;

3 этап – расчет и оценка показателей платежеспособности;

4 этап - определение запаса финансовой устойчивости.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости характеризуют доступность и возможность расходов из резерва предприятия, который образуется с помощью источников формирования. Есть три показателя, характеризующие источники формирования запасов и затрат, которым соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования [4]. С помощью последних трех показателей определяется трехмерный (трехкомпонентный) индикатор типа финансовой устойчивости (S). Все перечисленные показатели представлены в таблице 1.

Таблица 1

Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Формула расчета
Собственные оборотные средства (СОС)	Собственный капитал (СК) – внеоборотные активы (ВОА)
Собственные и долгосрочные заемные средства (СДИ)	Собственные оборотные средства (СОС) + долгосрочные кредиты и займы (ДКЗ)
Основные источники формирования запасов (ОИЗ)	Собственные и долгосрочные заемные средства (СДИ) + краткосрочные кредиты и займы (ККЗ)
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (Δ СОС)	Собственные оборотные средства (СОС) – запасы (З)
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных средств (Δ СДИ)	Собственные и долгосрочные заемные средства (СДИ) – запасы (З)
Излишек (недостаток) общей величины основных источников покрытия запасов (Δ ОИЗ)	Собственные и долгосрочные заемные средства (СДИ) + краткосрочные кредиты и займы (ККЗ) – запасы (З)
Трехфакторная модель финансовой устойчивости (М)	(Δ СОС; Δ СДИ; Δ ОИЗ)

Существует четыре типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная финансовая устойчивость, где трехмерный индикатор выглядит как $S = (1, 1, 1)$, т.е. Δ СОС>0; Δ СДИ>0; Δ ОИЗ>0. Резервы и расходы финансовой устойчивости полностью покрыты за счет циркуляции капитала. Предприятие не зависит от кредитов. Такая ситуация относится к крайнему типу финансовой стабильности и бывает довольно редко. Но она не является идеальной, ведь предприятие не использует внешние финансовые источники в хозяйственной деятельности.

2. Нормальная устойчивость: $S = (0, 1, 1)$, т.е. Δ СОС<0; Δ СДИ>0; Δ ОИЗ>0. Нормальная устойчивость характеризуется оптимальным использованием собственных и кредитных ресурсов. Такое соотношение гарантирует платежеспособность предприятия.

3. Неустойчивое финансовое состояние: $S = (0; 0; 1)$, т.е. Δ СОС<0; Δ СДИ<0; Δ ОИЗ>0. Этот

тип характеризуется нарушением платежеспособности. Однако есть возможность восстановить ее. Предприятие должно привлечь дополнительные источники для покрытия расходов и резервов, в некотором смысле не полноценных. Это могут быть свободные средства резервного капитала, фонды сбережений и потреблений, банковские кредиты для временного пополнения оборотных средств. Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если размер краткосрочных кредитов и кредитов для формирования запасов и затрат не превышает обычную стоимость производственных запасов и окончательных товаров (наиболее ликвидной части запасов и затрат).

4. Кризисное финансовое состояние: $S = (0; 0; 0)$, т.е. Δ СОС<0; Δ СДИ<0; Δ ОИЗ<0. Такая ситуация означает, что предприятие на грани банкротства, поскольку оно не может рассчитаться с кредиторами, есть кредиты, не уплачен-

ные в установленные сроки и просроченный дебет или кредит. [6].

Второй этап оценки финансовой устойчивости обозначает расчет ряда относительных коэффициентов. Сравнительными показателями темпов финансовой независимости являются финансовые показатели, которые рассчитываются как соотношение баланса между показателями активов и обязательств. Анализ соотношений осуществляется путем сравнения их значимости стандартам и изучения их динамики в течение нескольких лет.

Показателями, для характеристики финансовой устойчивости предприятия, являются: отношение финансовой независимости (автономии), отношение финансовой интенсивности (зависимости), самофинансирование (выплата

долгов за счет собственного капитала), отношение корреляции между заемным и собственным капиталом (финансовый рычаг), отношение обеспеченности оборотным капиталом и другие. Абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости широко используются в аналитической работе. Это этап анализа, который имеет большое значение для управления финансовой стабильностью на предприятии.

На третьем этапе целесообразно рассчитать относительные показатели ликвидности и платежеспособности.

Расчет коэффициентов ликвидности позволяет провести анализ возможности для предприятия покрыть все его финансовые обязательства. Формулы для расчета показателей ликвидности представлены в таблице 2.

Таблица 2

Коэффициенты ликвидности предприятия

Показатель	Норматив	Формула расчета
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	$\frac{\text{Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
Промежуточный коэффициент покрытия	0,7-0,8	$\frac{\text{Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность (в течение 12 мес.) и прочие оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
Коэффициент ликвидности запасов	-	$\frac{\text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
Коэффициент текущей ликвидности	2,0	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$

Каждый показатель ликвидности не только с разных позиций оценивает устойчивость финансового состояния предприятия, но и отвечает интересам внешних пользователей информации.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Промежуточный коэффициент покрытия отражает прогнозируемые платежные возможности

предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Коэффициент ликвидности запасов показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет материальных запасов предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов.

Далее представлены формулы, для расчета платежеспособности организаций (табл.3).

Таблица 3

Коэффициенты, характеризующие платежеспособность предприятия

Наименование	Норматив	Формула расчета	Что показывает
Коэффициент финансовой независимости	$\geq 0,5$	$\frac{\text{Собственный капитал и резервы}}{\text{Суммарные активы}}$	Показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования)
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	$\frac{\text{Размер заемного капитала}}{\text{Общую величину финансовых ресурсов предприятия (валюта баланса)}}$	Показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же, частицу заемного капитала в общем размере финансовых ресурсов предприятия
Коэффициент задолженности	≤ 1	$\frac{\text{Суммарная задолженность предприятия}}{\text{Суммарные активы}}$	Показывает, в какой пропорции компания использует заемные и собственные средства для финансирования активов
Коэффициент общей платежеспособности	≤ 1	$\frac{\text{Суммарные активы}}{\text{(Долгосрочные + краткосрочные обязательства)}}$	Показывает способность фирмы покрывать за счет всех имеющихся у нее средств не только текущие свои обязательства, но и долгосрочные – со сроком гашения более года

Завершающим этапом оценки является определение запаса финансовой устойчивости, характеризующего уровень защищенности основной деятельности, которая имеется у предприятия на данный момент времени и которой можно воспользоваться в случае форс-мажорных обстоятельств. Алгоритм расчета запаса финансовой устойчивости включает, прежде всего, расчет точки безубыточности (критическая сумма выручки, порог рентабельности) в стоимостном выражении.

$$\text{ЗФУ} = \frac{\text{Выручка} - \text{Порог рентабельности}}{\text{Выручка}} \times 100 \quad (1)$$

Запас финансовой устойчивости показывает, насколько можно сократить реализацию продукции, не неся при этом убытков.

Таким образом, предприятие, проводя комплексную оценку по данному алгоритму, будет иметь возможность пополнять объемы привлечения заемного капитала, обеспечивать разработку и реализацию финансовой политики, которая будет способствовать бесперебойной деятельности под влиянием изменений внутренней и внешней среды, поскольку данные этапы охватывают не только показатели соотношения собственного и заемного капитала и обеспеченности запасов источниками их формирования, но

Точка безубыточности – объем продаж, при котором прибыль предпринимателя равна нулю. При переходе через точку безубыточности компания начинает получать чистые доходы, а до тех пор, пока она не достигнута – работает в убыток. Точку безубыточности в денежном выражении (порог рентабельности) рассчитывают путем деления постоянных затрат организации на коэффициент маржинального дохода.

Зная порог рентабельности, нетрудно рассчитать запас финансовой устойчивости (ЗФУ), по следующей формуле:

и показатели, характеризующие возможность предприятия отвечать по своим обязательствам, способность поддерживать стабильное функционирование при безубыточном объеме производства.

В рамках данного исследования, рассмотрим анализ финансовой устойчивости на основе оценки относительных показателей деятельности предприятия, предлагающего продукцию и услуги: средства мобильной связи, фототехнику, игровые приставки и аксессуары; телефоны DECT- стандарта, персональную аудиотехнику; подключение к национальным и локальным сотовым операторам (таблица 4).

Таблица 4

Оценка относительных показателей финансовой устойчивости

Показатель	1 год	2 год	3 год	Цепной абсолютный прирост	
Коэффициент финансовой устойчивости	0,55	0,51	0,46	-0,04	-0,05
Коэффициент финансовой независимости	0,49	0,53	0,57	0,04	0,04
Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств (Ксзс)	0,97	1,14	1,34	0,17	0,2
Коэффициент маневренности своих активов (Кман)	0,98	0,99	0,99	0,01	0
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов (Ксова)	123,29	142,82	159,1	19,53	16,28
Коэффициент покрытия оборотного капитала (Кпокр)	0,50	0,46	0,42	-0,04	-0,04
Коэффициент обеспеченности запасов своими средствами (Кобзс)	2,60	4,62	3,89	2,02	-0,73

Проведя анализ относительных показателей финансовой устойчивости исследуемого предприятия, можно сделать следующие выводы:

1. Коэффициент финансовой устойчивости на протяжении трех лет снижается и не соответствует рекомендуемому значению, оставаясь меньше 0,75. Такая ситуация может говорить

о возникновении риска хронической неплатежеспособности компании, а также ее попадании в финансовую зависимость от кредиторов. Необходимо разработка целенаправленной финансовой политики по восстановлению платежеспособности и увеличению финансовой устойчивости деятельности предприятия

2. Коэффициент финансовой независимости характеризуется положительной динамикой и со второго года соответствует нормативному значению, это говорит о том, что на предприятии увеличивается концентрация собственного капитала, а, следовательно, укрепляется финансовая независимость от внешних источников.

3. Коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств существенно превышает рекомендуемое значение и характеризуется негативной динамикой роста. Подобная тенденция говорит о нехватке собственных средств и превышении темпов роста привлеченных средств над собственными.

4. Коэффициент маневренности своих активов так же не соответствует рекомендуемым значениям. Подобная картина свидетельствует о сильной зависимости предприятия от займов, так как в этом случае значительная часть прибыли на протяжении долгого времени уходит на компенсацию процентов, инвестиции в расширение и модернизацию производства могут быть затруднены.

5. Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов характеризуется положительной тенденцией роста. Кроме того, данный коэффициент существенно превышает единицу, что говорит о том, что объем оборотных активов в структуре баланса существенно превышает объем внеоборотных активов. Такое преимущество говорит о хорошей финансовой устойчивости предприятия, так как оборотные активы более ликвидны, то есть способны принести прибыль в короткое время.

6. Коэффициент покрытия оборотного капитала, несмотря на негативную тенденцию сокращения, на протяжении исследуемого периода остается в пределах рекомендуемого значения. Подобная картина говорит о том, что оборотный капитал покрывается собственными источниками финансирования.

7. Коэффициент обеспеченности запасов своими средствами увеличивается в динамике и значительно превышает нормативное значение (0,8), что положительно сказывается на финансовой устойчивости организации, свидетельствуя о достаточной обеспеченности запасов собственными источниками.

В целом анализ относительных показателей финансовой устойчивости показал, что предприятие характеризуется низким уровнем

финансовой устойчивости. Несмотря на то, что ряд показателей соответствует рекомендуемым значениям, общий коэффициент финансовой устойчивости достаточно низок и продолжает снижаться. Чтобы повысить финансовую устойчивость, предприятию необходимо пересмотреть свою политику управления. В первую очередь целесообразно увеличить долю собственных средств (осуществить дополнительную эмиссию акций, а часть неиспользуемых средств продать, чтобы рассчитаться с кредиторами). Далее необходимо снизить обоснованно долю запасов и затрат компании. Также необходимо контролировать соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. Все эти мероприятия помогут улучшить финансовое состояние организации и уменьшить риск наступления банкротства в ближайшем будущем.

Таким образом, применение одного из указанных методических подходов, дает возможность оценки финансовой устойчивости предприятия в комплексе и определения факторов, влияющих на обеспечение и поддержание устойчивого финансового положения хозяйствования.

Библиографический список:

1. Астафурова И.С. Методические подходы к оценке конкурентоспособности предприятий судостроительной отрасли // Экономика и предпринимательство, 2014, № 1 (ч.2).
2. Астафурова И.С. Оптимизация процесса формирования и анализа показателей финансового состояния хозяйствующего субъекта – основа качественного менеджмента / И.С. Астафурова // Экономика и предпринимательство. - 2014. - №10.
3. Курочкин Д.В. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия / Д.В. Курочкин // Современная экономика - 2016 - № 1 - С. 107-112.
4. Маркин Ю.П. Экономический анализ: руководство / Ю.П. Маркин 3 изд., Москва: Издательство «Омега-Л», 2014. - 450 с.
5. Недосекин С.В., Иванов М.А. Финансовое состояние предприятия: сущность и организация в современных условиях / С.В. Недосекин, М.А. Иванов // Вестник РГАЗУ. - 2015. - Часть 1 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.rgazu.ru/db/vestnic/2015%281%29/economics/020.pdf>
6. Санду И., Косолапова М., Свободин В. Оценка финансового состояния компании / И. Санду, М. Косолапова, В. Свободин // АИК - 2015 - № 2 - С. 34-40.
7. Теория и практика анализа финансового учета на предприятии: учебное пособие / Н.В. Парушина - Москва: Издательский дом «Форум» - 2015- С. 432.