

УДК 338.242.2

Анализ финансовой устойчивости предприятия

**Яковенко Евгений Александрович,
Водопьянова Валентина Александровна,
ФГБОУ ВО «Владивостокский государственный
университет экономики и сервиса»
Email: tess10@bk.ru**

В статье раскрыта экономическая сущность финансовой устойчивости предприятия и обоснована необходимость ее оценки; рассмотрены методики проведения анализа финансовой устойчивости предприятия.

Ключевые слова: *финансовая устойчивость; анализ; управление; тип финансовой устойчивости; коэффициенты финансовой устойчивости; вероятность банкротства.*

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в сложных экономических условиях хозяйствования, усугубившихся в связи с введением санкций против Российской Федерации, залогом выживаемости предприятия является его финансовая устойчивость. Проблемы финансовой устойчивости входят в число наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем. Финансово-экономический кризис стал своеобразным «экзаменом» для коммерческих предприятий, поскольку в кризисных условиях хозяйствования смогут существовать только те хозяйствующие субъекты, руководство которых смогло приспособиться к изменяющимся макро- и микроэкономическим показателям. Для осуществления эффективной деятельности любому предприятию необходимо проводить анализ своей деятельности в динамике за несколько лет, чтобы была возможность выявить недостатки своей работы и принять меры по их ликвидации. Таким образом, в современных условиях хозяйствования управление финансовой устойчивостью рассматривается как важнейший аспект работы финансово-экономической службы предприятия.

Для успешного управления финансовой устойчивостью необходимо четко представлять ее сущность. Встречаются

разнообразные интерпретации содержания понятия устойчивости предприятия. Рассмотрим некоторые из них.

В.В. Ковалев утверждает, что одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия выступает стабильность его деятельности в рамках долгосрочной перспективы, связанная с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Следовательно, финансовая устойчивость может быть охарактеризована посредством соотношения собственных и заемных средств [1]. Хотя, исследуя вопросы, связанные с анализом имущественного положения, В.В. Ковалев приходит к выводу, что на устойчивость финансового положения предприятия сильное влияние оказывает целесообразность и правильность вложения финансовых ресурсов в активы [1].

М.В. Мельник полагает, что финансовое состояние может быть признано как устойчивое в том случае, если у предприятия имеется достаточный объем капитала, который может быть направлен на обеспечение непрерывности своей деятельности, связанной с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также на полное и своевременное погашение своих обязательств перед персоналом по оплате труда, бюджетом по оплате налогов и поставщиками за полученные от них поставки и услуги, формирование средств для обновления и роста внеоборотных средств [2].

Экономистом Л.И. Кравченко также не приводится конкретного определения понятия «финансовая устойчивость предприятия», однако указывается на то, что характеристикой устойчивого финансового положения предприятия выступает, главным образом, постоянное наличие в нужных объемах денежных средств и их эквивалентов на банковских счетах, отсутствие просроченной задолженности, оптимальный размер и структура оборотных активов, их оборачиваемость, ритмичное развитие выпуска продукции, товарооборота, рост прибыли и т.д. [3].

Для А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин финансовая устойчивость предприятия выступает в качестве определенного состояния счетов предприятия, гарантирующего его постоянную платежеспособность [4]. Аналогичного мнения придерживаются и М.С. Абрютин с А.В. Грачевым, которые вкладывают в понятие «финансовая устойчивость предприятия» нечто иное, в частности надежно гарантированную платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров [5]. Они же выделяют и главный признак устойчивости – это наличие чистых ликвидных активов, которые могут быть рассчитаны как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами на тот или иной момент времени.

В свою очередь, Л.А. Богдановская и Г.Г. Виноградов видят связь между финансовой устойчивостью предприятия и его перспективной платежеспособностью. Оценка финансовой устойчивости способствует

тому, что внешние субъекты анализа (особенно инвесторы) могут определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу [6].

В.М. Родионова и М.А. Федотова определяют финансовую устойчивость как состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, способствующее обеспечению развития предприятия на основе увеличения прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска [7].

В.В. Бочаров является одним из немногих авторов, который рассматривает финансовую устойчивость не как группу характерных показателей, а как состояние его денежных ресурсов, обеспечивающее развитие предприятия главным образом за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности с минимальным уровнем предпринимательского риска [8].

По мнению В.М. Родионовой, финансовую устойчивость можно определить, как наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношение между собственными и заемными оборотными средствами характеризуют степень финансовой устойчивости предприятия, его положение на финансовом рынке, возможность дополнительной мобилизации финансовых ресурсов с помощью выпуска ценных бумаг [7].

Наиболее полно, на наш взгляд, раскрывает содержание понятия «финансовая устойчивость» предприятия Г.В. Савицкая: «Финансовая устойчивость предприятия представляет собой способность субъекта хозяйствования к функционированию и развитию, сохранению равновесия своих активов и пассивов в динамичной внутренней и внешней среде, которая гарантирует его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска» [9].

Таким образом, анализ различных точек зрения российских ученых о содержании понятия «финансовая устойчивость» показал, что среди ученых-экономистов нет единого мнения. Большая часть из них рассматривает понятие финансовой устойчивости более узко, чем следовало бы, выражая при этом финансовую устойчивость одним или двумя показателями. Однако очевидно, что финансовая устойчивость представляет собой многомерное экономическое явление, следовательно, выражается системой показателей.

Обеспечить финансовую устойчивость любого предприятия – важнейшая задача ее менеджмента. Финансовое состояние предприятия может быть признано как устойчивое, если при неблагоприятных изменениях внешней среды оно сохраняет способность к нормальному функционированию, своевременному и полному выполнению своих обязательств по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполнению своих текущих планов и стратегических программ.

Цель анализа финансовой устойчивости заключается в оценке способности организации погашать свои обязательства и сохранять права владения в долгосрочной перспективе [10].

Задачи анализа финансовой устойчивости следующие:

- определить общую финансовую устойчивость;
- рассчитать сумму собственных оборотных средств и выявить факторы, влияющие на ее динамику;
- оценить финансовую устойчивость в части формирования запасов и затрат и всех оборотных активов;
- определить тип финансовой устойчивости;
- выявить резервы укрепления финансовой устойчивости;
- разработать варианты управленческих решений с целью мобилизации выявленных резервов [11].

Основным источником информации для оценки финансовой устойчивости являются данные бухгалтерского учёта и бухгалтерской (финансовой) отчётности, в частности бухгалтерского баланса. Кроме того, могут использоваться также данные отчета о финансовых результатах, отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств и пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия существует множество различных методик, обусловленное наличием следующих факторов:

- какие источники средств, и в какой градации выбраны для оценки;
- при оценке используются как абсолютные, так и относительные показатели;
- отсутствуют нормативные критерии для оценки финансовой устойчивости предприятия. Для каждого предприятия они индивидуальны и зависят от отраслевой принадлежности субъекта, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных средств, репутации предприятия и др. [12]

Содержание некоторых методик проведения анализа финансовой устойчивости представлено в таблице 1.

Таблица 1 – Основные положения методик проведения анализа финансовой устойчивости предприятия

Авторы, название работы, источник	Основные положения
<p>Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: оценка, анализ и управление: учебно-практическое пособие</p>	<p>Грачевым А.В. разработана оригинальная методика оценки финансовой устойчивости предприятия для проведения экспресс-анализа, шкала и зоны финансовой устойчивости. Предлагаются аналитические финансовые таблицы для проведения развернутого анализа. Даны необходимые практические рекомендации для осуществления текущего и оперативного управления финансовой устойчивостью предприятия. Отдельно рассматривается структура собственного капитала и двух его составных частей – денежной и неденежной формы, анализируются причины недостатка собственных средств в денежной форме и пути достижения профицита платежного баланса.</p>
<p>Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебное пособие</p>	<p>В работе Гиляровской Л.Т. и Ендовицкой А.В. представлены теоретические и организационно-методические положения анализа финансовой устойчивости коммерческой организации. Авторами раскрываются экономическая сущность, содержание и направления анализа финансовой устойчивости. Информационная база, организационное обеспечение и расчетно-методические положения анализа учитывают требования российских и международных бухгалтерских стандартов и иллюстрированы примерами из практики реальных хозяйствующих субъектов.</p>
<p>Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: учебное пособие для вузов</p>	<p>В работе Селезневой Н.Н. и Ионовой А.Ф. анализ финансовой устойчивости рекомендуется проводить в следующей последовательности: 1 Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования (наличие собственных оборотных средств; наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; общая величина основных источников формирования запасов и затрат) и определение типа финансовой устойчивости предприятия (абсолютная устойчивость, нормальная устойчивость, неустойчивое финансовое положение, кризисное финансовое положение). 2 Расчет и оценка финансовых коэффициентов рыночной устойчивости (коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами, коэффициент маневренности собственного капитала, индекс постоянного актива, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент реальной стоимости имущества, коэффициент автономии, коэффициент финансовой</p>

	устойчивости, коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага), коэффициент финансирования (соотношения собственных и заемных средств).
Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Методика финансового анализа: практическое пособие	Шеремет А.Д. и Негашев Е.В. выделяют следующие этапы проведения анализа финансовой устойчивости предприятия: 1 Анализ наличия и достаточности реального собственного капитала, под которым авторы понимают чистые активы акционерных обществ. В случае определения недостаточности реального собственного капитала усилия должны быть направлены на увеличение прибыли и рентабельности, погашение задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, распределение чистой прибыли преимущественно на пополнение резервного капитала либо сохранение нераспределенной прибыли. 2 Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования (наличие собственных оборотных средств; наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; общая величина основных источников формирования запасов и затрат) и определение типа финансовой устойчивости предприятия (абсолютная устойчивость, нормальная устойчивость, неустойчивое финансовое положение, кризисное финансовое положение). 3 Расчет и оценка коэффициентов финансовой устойчивости (коэффициент маневренности, коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками, коэффициент обеспеченности собственными средствами).
Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник	Савицкая Г.В. при проведении анализа финансовой устойчивости предприятия выделяет следующие этапы: 1 Оценка финансовой устойчивости предприятия на основе анализа соотношения собственного и заемного капитала, которая включает в себя анализ структуры источников капитала предприятия и оценку степени финансовой устойчивости и финансового риска на базе расчета следующих показателей: коэффициент

	<p>финансовой автономии (или независимости), коэффициент финансовой зависимости, коэффициент текущей задолженности, коэффициент долгосрочной финансовой независимости (коэффициент финансовой устойчивости), коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности), коэффициент финансового левериджа (или коэффициент финансового риска).</p> <p>2 Оценка операционного левериджа и запаса финансовой устойчивости предприятия, которая включает расчет уровня производственного левериджа, запаса финансовой устойчивости и безубыточного объема продаж.</p> <p>3 Анализ финансового равновесия между активами и пассивами и оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку (расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости (наличие собственных оборотных средств; наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; общая величина основных источников формирования запасов и затрат) и определение типа финансовой устойчивости предприятия (абсолютная устойчивость, нормальная устойчивость, неустойчивое финансовое положение, кризисное финансовое положение).</p>
--	--

Существующие на данный момент методики оценки финансовой устойчивости можно разделить на три группы:

- качественная оценка финансовой устойчивости;
- количественная оценка финансовой устойчивости;
- оценка финансовой несостоятельности предприятий [13].

Суть методик, относящихся к первой группе, заключаются в определении типа финансовой устойчивости предприятия.

Оценка предприятий по типу финансовой устойчивости затрудняет сравнение финансового состояния одного предприятия с другим. Поэтому используются методы количественной оценки финансовой устойчивости, которые основаны на расчете финансовых коэффициентов, отражающих финансовую устойчивость компании [14].

Еще одним методом оценки финансовой устойчивости с помощью соответствующих коэффициентов является метод рейтинговой оценки, заключающийся в сравнении финансовой устойчивости предприятий между собой с помощью рейтингового коэффициента, который рассчитывается для всех анализируемых предприятий и затем сравнивается с рейтинговым коэффициентом эталонного предприятия [15]. Под эталонным предприятием чаще всего понимают предприятие, обладающее наилучшими показателями.

В экономической литературе при анализе финансовой

устойчивости кроме коэффициентов, отражающих финансовое состояние компании, предлагается уделять особое внимание вопросам оценки финансовой несостоятельности предприятий – третья группа методов оценки финансовой устойчивости [16]. Различными авторами предлагаются разные подходы к оценке финансовой несостоятельности предприятия.

Проведенный анализ существующих методик оценки финансовой устойчивости показал, что методы первой группы дают качественную оценку финансовой устойчивости, при этом значительным достоинством данных методик является широкий спектр характеристик финансовой устойчивости предприятия, характеризующих их платежеспособность. То есть, для исследования финансовой устойчивости предприятия необходимо определять не только показатели обеспеченности активов соответствующими источниками их формирования, но и не менее важным элементом исследования финансовой устойчивости компании является оценка платежеспособности, поскольку именно платежеспособность является внешней формой проявления финансовой устойчивости.

Как отмечалось выше, качественная оценка финансовой устойчивости не позволяет, во-первых, сравнить предприятия друг с другом и во-вторых отследить динамику изменения финансовой устойчивости предприятия. Такие недостатки методов первой группы можно устранить с помощью количественной оценки финансовой устойчивости. Однако главной проблемой методик количественной оценки является выбор нормальных ограничений для предприятий анализируемой отрасли. Кроме того, так как методы первой и второй группы увязывают финансовую устойчивость с платежеспособностью предприятия, то есть крайней степенью финансовой устойчивости может быть неплатежеспособность предприятия, а равно его вероятное банкротство, то финансовую устойчивость следует рассматривать и через оценку финансовой несостоятельности (степени вероятности банкротства) предприятия.

Таким образом, для оценки финансовой устойчивости российских компаний необходимо комплексно решать следующие задачи:

- определить тип финансовой устойчивости и оценить степень платежеспособности предприятия;
- провести расчет финансовых коэффициентов, отражающих суть финансовой устойчивости компании с определением их нормальных значений для российских предприятий;
- оценить вероятность наступления банкротства предприятий.

В заключение анализа финансовой устойчивости предприятия выявляют резервы укрепления финансовой устойчивости и разрабатывают варианты управленческих решений для мобилизации выявленных резервов.

Итак, формирование финансовой устойчивости происходит на

протяжении всей финансово-хозяйственной деятельности и выступает в качестве главного компонента общей устойчивости предприятия. Анализ финансовой устойчивости предприятия дает возможность оценить, насколько предприятие готово к погашению своих долгов и ответить на вопрос, насколько оно является независимым с финансовой стороны, увеличивается или уменьшается уровень этой независимости, отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия целям его хозяйственной деятельности. Рассмотрев методики проведения анализа финансовой устойчивости различных авторов, нами были выделены три основных этапа анализа для российских предприятий: определение типа финансовой устойчивости предприятия; расчет финансовых коэффициентов, отражающих суть финансовой устойчивости компании с определением их нормальных значений для российских предприятий; оценка вероятности наступления банкротства предприятий. Основным источником информации для оценки финансовой устойчивости предприятия является бухгалтерский баланс.

Список использованных источников

1. Ковалев, В.В. Анализ баланса, или Как понимать баланс: учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 780 с.
2. Мельник, М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.: Форум, 2017. – 192 с.
3. Кравченко, Л.И. Анализ хозяйственной деятельности: учебник. – Мн.: Выш.шк., 2016. – 415 с.
4. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М.: Инфра-М, 2014. – 574 с.
5. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – М.: ДиС, 2014. – 272 с.
6. Богдановская, Л.А. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / Л.А. Богдановская, Г.Г. Виноградов, О.Ф. Мигун. – М.: Высшая школа, 2015. – 480 с.
7. Родионова, В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции: учебное пособие / В.М. Родионова, М.А. Федотова. – М.: Перспектива, 2016. – 327 с.
8. Бочаров, В.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – СПб.: Питер, 2017. – 240 с.
9. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. – М.: Дрофа, 2014. – 608 с.
10. Ефимова, О.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / О.В. Ефимова, М.В. Мельник, В.В. Бердников, Е.И. Бородина. – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2017. – 400 с.
11. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости

коммерческих организаций: учебное пособие / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М.: Юнити-Дана, 2016. – 160 с.

12. Бондаренко, Т.Н. Анализ факторов, оказывающих влияние на показатели финансовой устойчивости туристической отрасли Приморского края / Т.Н. Бондаренко, Д.Е. Вятрович // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2016. – № 6-1. – С. 96-99.

13. Карцева, И.С. Исследование различных подходов к анализу финансового состояния организации / И.С. Карцева, Т.Н. Бондаренко // В сборнике: Научный диалог: Молодой ученый Сборник научных трудов по материалам XII международной научной конференции. – 2017. – С. 9-12.

14. Науменко, Т.С. Система показателей для экспресс-диагностики финансовой устойчивости коммерческих предприятий внешними пользователями отчетности / Т.С. Науменко, В.И. Костяная // Научный вестник Южного института менеджмента. – 2015. – №3. – С. 52-55.

15. Фёдорова, Е. В. Методика экспресс-анализа финансовой устойчивости угольных компаний // ГИАБ. – 2015. – С. 32-39.

16. Кован, Е.С. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №15(144). – С. 52-59.

Analysis of financial stability of the enterprise

The article presents the economic substance of financial stability of the enterprise is described and the necessity of its assessment is proved; the techniques of carrying out the analysis of the enterprise financial stability are considered.

Key words: financial stability; analysis; control; type of financial stability; coefficients of financial stability; probability of bankruptcy.

*Яковенко Евгений Александрович,
Водопьянова Валентина Александровна, 2018*

