

ОСОБЕННОСТИ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ТЕЛЕРАДИОКОМПАНИЙ

Лысенко Д.В., к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерский учет и АХД»

Всероссийский заочный финансово-экономический институт

Переход государственных телерадиокомпаний на новую организационно-правовую форму хозяйствования, до настоящего времени неусовершенствованную, в связи с образованием Единого производственно-технологического комплекса государственных электронных средств массовой информации, на основании Указа Президента РФ от 11.06. 1997 г. № 568 и Постановления Правительства РФ от 27.07.1998 г., заставило многие предприятия, входящие в холдинг, пересмотреть свои отношения в условиях предпринимательской деятельности на современном этапе развития экономики. В соответствии с данным постановлением предприятия, входящие в холдинг, являются: «Федеральными государственными унитарными предприятиями (дочерними предприятиями ВГТРК)». То есть для обеспечения основной цели функционирования предприятия, получающего бюджетное финансирование, необходимо получать доход коммерческой деятельности. Это ставит важной задачей необходимость проведения анализа финансовой устойчивости, анализа использования источников бюджетных средств, выделенных телерадиокомпаниями, и закрепленного за ней имущества, анализа использования собственных средств компании, полученных от коммерческой деятельности, и на их основе выработка дальнейшей стратегии и тактики развития предприятия, определение целей и задач диверсификации производства, что является необходимой составляющей финансовой политики телерадиокомпаний на данном этапе развития. К сожалению, в экономической литературе вопросам анализа финансовой устойчивости посвящается незначительное внимание, поэтому нами сделана попытка построения необходимой методики проведения анализа финансовой устойчивости в телерадиокомпаниях.

Залогом выживаемости и основой стабильности положения телерадиокомпаний служит ее устойчивость. Финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает

средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), а также расплачивается в срок по своим обязательствам.

На устойчивость телерадиокомпаний оказывают влияние различные факторы:

- положение предприятия на рынке рекламных услуг;
- производство и выпуск пользующихся спросом телепрограмм;
- развитость маркетинговой системы и сети продаж;
- степень зависимости от внешних кредиторов;
- уровень дебиторской задолженности (в т. ч. неоправданной);
- эффективное управление хозяйственной деятельностью и денежными потоками и т. д.

Задачей анализа финансовой устойчивости телерадиокомпаний является оценка величины и структуры активов и пассивов на ту или иную дату. Это позволяет ответить на вопросы: эффективно ли она управляла финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего определенной дате, каков уровень финансовой независимости, растет он или снижается и отвечает ли состояние активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности телерадиокомпаний и отсутствию у нее средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая ее затраты излишками запасов и резервов.

Сущность финансовой устойчивости определяется эффективностью формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы, т. е.

**Оборотные Активы < Собственный капитал*2
– Внеоборотные активы (1)**

Соотношение (1) представляет собой условие платежеспособности, при выполнении которого предприятие признается платежеспособным.

Рассмотрим баланс телерадиокомпаний за 1998 год. По балансу анализируемой нами организации условие (1) на начало и конец отчетного периода соблюдается:
на начало периода: $629 < (20\ 891 * 2) - 20\ 566$
на конец периода: $954 < (21\ 082 * 2) - 22\ 097$.

Следовательно, организация является финансово независимой. Но не всегда финансовая независимость телерадиокомпаний свидетельствует о ее финансовой устойчивости.

Таблица 1

СОСТАВ СТАТЕЙ АКТИВА И ПАССИВА ТЕЛЕРАДИОКОМПАНИИ ЗА ТЕКУЩИЙ ПЕРИОД

тыс. руб.

АКТИВ	Код стр.	На начало года	На конец года	ПАССИВ	Код стр.	На начало года	На конец года
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				IV. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
ИТОГО по разделу I	190	20 566	22 097	ИТОГО по разделу IV	490	20 891	21 082
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				V. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ			
ИТОГО по разделу II	290	629	954	ИТОГО по разделу V	590	-	-
III. УБЫТКИ				VI. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ			
				Краткосрочные кредиты и заемные средства	610	147	221
ИТОГО по разделу III	390			ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ VI	690	147	221
БАЛАНС	399	21 195	21 495	БАЛАНС	699	21 195	21 495

Так, например, рассматриваемая нами телерадиокомпания является бюджетополучателем в части обеспечения заработной платы, а также имеет льготы по налогу на добавленную стоимость и налогу на прибыль, в связи с чем и поддерживается уровень финансовой независимости данной телерадиокомпании.

Высшей формой устойчивости телерадиокомпании является ее способность развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, т. е. быть кредитоспособным.

Исследование практических материалов и литературных источников показало, что анализ финансовой устойчивости можно производить с помощью системы абсолютных и относительных показателей.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. На практике можно применять разные методики анализа финансовой устойчивости. Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, которые определяются в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат (стр. 210 + стр. 220 актива баланса).

Для характеристики источников формирования запасов целесообразно определить 3 основных показателя, отражающие различные виды источников.

1. **Наличие собственных оборотных средств (СОС)**, как разница между капиталом и резервами (VI раздел пассива баланса) и внеоборотными активами (I раздел актива баланса). Этот показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности телерадиокомпании.

$$СОС = П IV - А I = \text{капитал и резервы} - \text{внеоборотные активы} - (\text{убытки, если есть})$$

или

$$СОС = \text{стр. 490} - \text{стр. 190} [- \text{стр. 390}],$$

где,

П IV – IV раздел пассива баланса;

А I – I раздел актива баланса;

$$СОС_n = 20\ 891 - 20\ 566 = 325;$$

$$СОС_k = 21\ 082 - 22\ 097 = -1\ 015.$$

2. **Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат** или функционирующий капитал (КФ), определяемый путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов:

$$КФ = П IV - А I + П V = [\text{капитал и резервы} - \text{внеоборотные активы} + \text{долгосрочные пассивы}]$$

или

$$КФ = \text{стр. 490} + \text{стр. 590} -$$

$$- \text{стр. 190} [- \text{стр. 390}];$$

$$КФ_n = 20\ 891 - 20\ 566 = 325;$$

$$КФ_k = 21\ 082 - 22\ 097 = -1\ 015.$$

3. **Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (ОИ)**, равная сумме собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

$$ОИ = (П IV + П V + \text{стр. 610}) - А I$$

или

$$ОИ = \text{стр. 490} + \text{стр. 590} + \text{стр. 610} -$$

$$- \text{стр. 190} [- \text{стр. 390}];$$

$$ОИ_n = 20\ 891 + 147 - 20\ 566 = 472;$$

$$ОИ_k = 21\ 082 + 221 - 22\ 097 = -794.$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат (**33**) соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Δ СОС).

$$\Delta СОС = СОС - 33$$

или

$$\Delta СОС = \text{стр. 490} - \text{стр. 190} - [\text{стр. 210}] -$$

$$- [\text{стр. 390}]$$

$$\Delta СОС_n = 20\ 891 - 20\ 566 - 224 = 101;$$

$$\Delta СОС_k = 21\ 082 - 22\ 097 - 321 = -1\ 336.$$

Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (Δ КФ):

$$\Delta КФ = КФ - 33$$

или

$$\Delta КФ = \text{стр. 490} + \text{стр. 590} - \text{стр. 190} -$$

$$- [\text{стр. 210}] [+ \text{стр. 390}]$$

$$\Delta КФ_n = 20891 - 20566 - 224 = 101;$$

$$\Delta КФ_k = 21082 - 22097 - 321 = -1336;$$

Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат (Δ ОИ):

$$\Delta ОИ = ОИ - 33$$

или

$$\Delta ОИ = \text{стр. 490} + \text{стр. 590} + \text{стр. 610} -$$

$$- \text{стр. 190} - [\text{стр. 210}] - [\text{стр. 390}]$$

$$\Delta ОИ_n = 20891 + 147 - 20566 - 224 = 248;$$

$$\Delta ОИ_k = 21082 + 221 - 22097 - 321 = -1115;$$

С помощью этих показателей мы можем определить трехкомпонентный показатель, рекомендуемый в экономической литературе **S(x)**:

$$S(x) = 1, \text{ если } x \geq 0;$$

$$S(x) = 0, \text{ если } x \leq 0.$$

Возможно выделение 4 типов финансовой ситуации:

1. **Абсолютно устойчивое финансовое состояние.**

Оно задается условием:

$$\Delta СОС \geq 0;$$

$$\Delta КФ \geq 0,$$

$$\Delta ОИ \geq 0.$$

Трехмерный показатель ситуации : —

$$S = \{1, 1, 1\}.$$

Данная ситуация в современных условиях развития экономики встречается редко.

2. **Нормальная устойчивость финансового состояния** телерадиокомпании, гарантирующая ее платежеспособность, соответствует следующим условиям:

$$\Delta СОС < 0;$$

$$\Delta КФ \geq 0;$$

$$\Delta ОИ \geq 0,$$

т.е.

$$S = \{0, 1, 1\}.$$

3. **Неустойчивое финансовое состояние**, вследствие нарушения платежеспособности, но при котором не нарушена возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС, сокращения денежной задолженности, ускорения оборачиваемости запасов:

$$\Delta СОС < 0;$$

$$\Delta КФ < 0;$$

$$\Delta ОИ \geq 0,$$

где

$$S = \{0, 0, 1\}.$$

4. **Кризисное финансовое состояние**. Велик риск банкротства, т. к. денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторскую задолженность, т.е.

$$S = \{0, 0, 0\}.$$

Сведем данные проведенного анализа абсолютных показателей телерадиокомпании в табл. 2.

Как показывают данные таблицы, в телерадиокомпаниях на начало года абсолютно устойчивое финансовое состояние, а на конец – кризисное, что связано с резким ростом основных средств в отчетном периоде, переданных ей в качестве бюджетной материальной помощи головным предприятием. Данная операция увеличила внеоборотные активы, не затрагивая источников собственных средств. Оптимизация пассивов путем привлечения заемных средств под перспективные проекты, создание фонда развития предприятия, применение отсрочки платежа к надежным партнерам, увеличение доли источников собственных средств в оборотные активы, грамотный подход к планированию хозяйственной деятельности и прогнозированию финансовых потоков – первоочередные меры, которые должны быть приняты руководством анализируемой телерадиокомпании.

Однако финансовую устойчивость телерадиокомпаний можно также отразить и с помощью **относительных** ко-

эффициентов, которые характеризуются следующими показателями:

а) *определяющие состояние оборотных средств*: степень обеспеченности материальных запасов и затрат собственными оборотными средствами; коэффициент обеспеченности собственными средствами; коэффициент маневренности оборотных средств, коэффициент мобильности всех средств телерадиокомпании и оборотных средств, причем анализируемой телерадиокомпания с бюджетным финансированием стоит на наш взгляд разделить запасы приобретенные за счет собственных и бюджетных средств.

б) *определяющие состояние основных фондов*: индекс постоянного актива; коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств; коэффициент износа; коэффициент реальной стоимости имущества.

в) *определяющие степень финансовой независимости*: коэффициент автономии; коэффициент отношения заемных и собственных средств.

В качестве базы сравнения служат теоретические обоснования или полученные в результате экспертных оценок значения показателей телерадиокомпаний (нормы) за предыдущий период, среднеотраслевые значения показателей, значения показателей наиболее перспективных телерадиокомпаний, тем самым выявляя слабые и сильные стороны данной компании.

1. *Степень обеспеченности материальных запасов и затрат собственными оборотными средствами*, которая определяется отношением собственных оборотных средств (Соб) к величине запасов и затрат (ЗЗ), (стр. 210 раздела II актива баланса):

$$K_{обесп.} = \frac{C_{об}}{A \text{ II стр. 210}},$$

где

$C_{об} = П IV - A I + П V - A III$ - собственные оборотные средства предприятия

Значение $K_{обесп.}$ должно быть равно 0,6 – 0,8. То есть нормальным можно считать положение, при котором 60 – 80% производственных запасов и затрат формируется за счет собственных оборотных средств.

$$K_{обесп. \text{ на начало}} = (20\ 891 - 20566) / 224 = 1,5;$$

$$K_{обесп. \text{ на конец}} = (21\ 082 - 22\ 097) / 321 = -3,2.$$

Таблица 2

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ТЕЛЕРАДИОКОМПАНИИ ЗА ТЕКУЩИЙ ПЕРИОД

тыс. руб.

Показатели	Условные обозначения	На начало года	На конец года	Изменения (+; -)
1. Источники формирования собственных оборотных средств	П IV	21 048	21 274	+ 226
2. Внеоборотные активы	A I	20 566	22 097	+ 1 531
3. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 – стр. 2)	СОС	325	- 1 015	- 1 340
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства	П V	-	-	-
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	КФ	325	- 1 015	- 1 340
6. Краткосрочные кредиты и заемные средства	П VI стр. 610	147	221	+74
7. Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (стр. 5 + стр. 6)	ОИ	472	- 794	- 1 266
8. Общая величина запасов	A II стр. 210	224	321	97
9. $\Delta СОС = СОС - ЗЗ$ (стр. 3 – стр. 8)	$\Delta СОС$	101	- 1 336	- 1 437
10. $\Delta КФ = КФ - ЗЗ$ (стр. 5 – стр. 8)	$\Delta КФ$	101	- 1 336	- 1 437
11. $\Delta ОИ = ОИ - ЗЗ$ (стр. 7 – стр. 8)	$\Delta ОИ$	248	- 1 115	- 1 363
12. Трехмерный показатель финансовой устойчивости $\bar{S} = [S(\Delta СОС), S(\Delta КФ), S(\Delta ОИ)]$	\bar{S}	(1,1,1)	(0,0,0)	

2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (K_{occ}) характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Нормальным считается значение $K_{occ} \geq 0,1$:

$$K_{occ} = \frac{П IV - А I}{А II};$$

$$K_{occ}^{на\ начало} = 20\ 891 - 20\ 566 / 629 = 0,5;$$

$$K_{occ}^{на\ конец} = 21\ 082 - 22\ 097 / 954 = - 1,1.$$

Для получения более реальной оценки финансового состояния необходимо рассчитать коэффициент текущей ликвидности, тесно связанный с коэффициентом обеспеченности собственными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности ($K_{тл}$) - определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности, и прочих оборотных активов, кроме приобретенных за счет бюджетных средств (**итог раздела II актива баланса**) к наиболее срочным обязательствам телерадиокомпании в виде краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей (**итог раздела VI пассива за вычетом строк 640, 650, 660**):

$$K_{тл} = А II / (П IV - П VI - стр. 640, 650, 660);$$

$$K_{тл}^{на\ начало} = 629 / 20\ 891 = 0,03;$$

$$K_{тл}^{на\ конец} = 954 / 21\ 082 = 0,05.$$

Структура баланса считается удовлетворительной при $K_{тл} \geq 2$.

Структура баланса признается неудовлетворительной, а телерадиокомпания – неплатежеспособным, если один из этих показателей оказывается ниже своего нормативного значения: если $K_{occ} < 0,1$ и $K_{тл} < 2$.

Если структура баланса по приведенным показателям признается неудовлетворительной, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{восст}$) за период, равный 6 месяцам:

$$K_{восст} = \frac{K_{\phi} + 6 / T * (K_{\phi} + K_{н})}{K_{норм}};$$

где

K_{ϕ} – фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности ($K_{тл}$);

$K_{н}$ – значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$K_{норм}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности (=2);

6 – период восстановления платежеспособности в месяцах;

T – отчетный период в месяцах (T = 3, 6, 9, 12).

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значения больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у телерадиокомпании восстановить свою платежеспособность.

Если коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами имеют

значения, соответствующим нормативным, следовательно, структура баланса телерадиокомпании признается удовлетворительной. Тогда рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности ($K_{утр.}$) за период, установленный равным 3 месяцам:

$$K_{утр.} = \frac{K_{тл}^{факт} + 3 / T * (K_{тл}^{факт} - K_{тл}^{на\ начало})}{K_{тл}^{норм}}$$

где

$K_{тл}^{факт}$ – фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности ($K_{тл}$);

$K_{тл}^{на\ начало}$ – значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$K_{тл}^{норм}$ – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности (=2);

3 – период утраты платежеспособности в месяцах;

T – отчетный период в месяцах.

Если структура баланса признана удовлетворительной, но коэффициент утраты платежеспособности ($K_{утр.}$) имеет значение меньше 1, то может быть принято решение о том, что телерадиокомпания в ближайшее время не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами (об утрате платежеспособности предприятия).

3. Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_{ман}$) определяемый как отношение чистых собственных оборотных активов (П IV - А I) к собственному капиталу (П IV), т. е.: (П IV - А I)

$$K_{ман} = П IV;$$

$$K_{ман}^{на\ начало} = 20\ 891 - 20\ 566 / 20\ 891 = 0,01;$$

$$K_{ман}^{на\ конец} = 21\ 082 - 22\ 097 / 22\ 097 = - 0,05.$$

Он показывает, какая часть собственных средств телерадиокомпании находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Оптимальное значение коэффициента 0,5.

4. Индекс постоянного актива ($K_{п}$) характеризует долю основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств.

$$K_{п} = \frac{А I}{П IV};$$

$$K_{п}^{на\ начало} = 20\ 566 / 20\ 891 = 0,98$$

$$K_{п}^{на\ конец} = 22\ 097 / 21\ 082 = 1,05.$$

5. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств ($K_{д}$), показывающий, насколько интенсивно телерадиокомпания использует заемные средства для обновления и расширения производства. Если капиталовложения, осуществленные за счет кредитования, приводят к существенному росту пассива, то использование целесообразно.

$$K_{д} = \frac{П V}{П IV + П V}.$$

6. Коэффициент износа ($K_{и}$) отражает степень финансирования за счет износа, замены и обновление основных средств (чем дольше служат основные средства, тем больше будет значение рассматриваемого коэффициента. $K_{и} > 0,5$)

$K_{и}$ = Накопленная сумма износа /
/ Первоначальная балансовая стоимость
основных средств.

7. Коэффициент реальной стоимости имущества ($K_{РСИ}$) отражает долю в стоимости имущества средств производства, уровень производственного потенциала телерадиокомпании, обеспеченность производственными средствами производства (норма 0,5)

$K_{РСИ} = (\text{основные средства} + \text{сырье, материалы} + \text{НЗП} + \text{МБП}) / \text{валюта баланса}$.

8. Коэффициент автономии (финансовой независимости) представляет удельный вес собственных средств к итогу баланса ($K_{авт}$):

$$K_{авт} = \frac{П IV}{Б};$$

$$K_{авт}^{\text{на начало}} = 20\ 891 / 21\ 195 = 0,99;$$

$$K_{авт}^{\text{на конец}} = 21\ 082 / 21\ 495 = 0,99.$$

Нормальное значение показателя, принятое в мировой практике, равно или больше 0,5. То есть если удельный вес собственных средств к итогу баланса равен или больше 50%, то финансирование деятельности телерадиокомпании за счет заемных и привлеченных средств осуществляется в допустимых пределах. Рост коэффициента означает рост финансовой независимости.

Коэффициент автономии дополняется.

9. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ($K_{з/с}$) - (коэффициент капитализации), т. е.:

$$K_{з/с} = (П V + П VI - \text{стр. 640, 560, 660}) / П IV;$$

$$K_{з/с}^{\text{на начало}} = 147 / 20\ 891 = 0,01;$$

$$K_{з/с}^{\text{на конец}} = 221 / 21\ 495 = 0,01.$$

Данное отношение показывает, сколько заемных и привлеченных средств телерадиокомпания привлекла на 1 рубль вложенных в активы. Нормальным считается соотношение 1:2, при котором одна треть общего финансирования сформирована за счет заемных средств.

10. Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{фУ}$), отражающий часть актива, финансируемую за счет устойчивых источников:

$$K_{фУ} = (П IV + П V) / (Б - А III \text{ стр. 390}).$$

Оптимальным значением данного коэффициента является 08 – 09, а тревожным – ниже 0,75.

Рассчитанные относительные показатели финансовой устойчивости оформим в табл. 3.

Анализируя приведенные в таблице показатели по телерадиокомпаниям, можно отметить следующее.

Наблюдается высокая финансовая независимость телекомпаний, и это неудивительно, т. к. она финансируется бюджетом и имеет льготы по налогу на добавленную стоимость и налогу на прибыль. В то же время, будучи финансово устойчивым за счет бюджетных дотаций внутреннее состояние предприятия остается кризисным, т.е. оказавшись завтра без бюджетных дотаций, без кредитов и грамотной финансовой политики предприятие не выживет. Это состояние подтверждается коэффициентами автономии и соотношения заемных и собственных средств.

1. На начало периода обеспеченность предприятия собственными средствами находилась на достаточно высоком уровне (0,5), но к концу года произошло резкое изменение этого показателя (- 1,2). Это связано с увеличением статьи "внеоборотные активы" на конец года за счет передачи в виде бюджетной материальной помощи основных средств на конец отчетного периода 1 531 тыс. руб. На конец отчетного периода источники собственных средств (раздел IV пассива баланса) практически не изменились (+ 191 тыс. руб.).

Таблица 3

ОЦЕНКА ОТНОСИТЕЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ТЕЛЕРАДИОКОМПАНИЙ за текущий период

тыс. руб.

Показатели	Условное Обозначен	По состоянию на		Изменения	Предлагаемые нормы
		начало периода	конец периода		
1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{ОСС}$	0,5	- 1,2	- 1,7	$\geq 0,1$
2. Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ}$	0,03	0,05	+ 0,02	≥ 2
3. Степень обеспеченности материальных запасов и затрат собственными оборотными средствами	$K_{обесп.}$	1,5	- 3,2	- 4,7	0,6-0,8
4. Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{МАН}$	0,01	- 0,05	- 0,06	0,5
5. Индекс постоянного актива	$K_{п}$	0,98	1,05	+ 0,07	-
6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$K_{д}$	-	-	-	-
7. Коэффициент износа	$K_{и}$	85,4	92	+ 6,6	
8. Коэффициент реальной стоимости имущества	$K_{РСИ}$	0,152	0,09	- 0,06	$> 0,5$
9. Коэффициент автономии	$K_{авт}$	0,99	0,99	-	$\geq 0,5$
10. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$K_{з/с}$	0,01	0,01	-	1 : 2
11. Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фУ}$	0,99	0,99	-	08 - 09

Таким образом, не покрыты собственными источниками необходимые размеры производственных запасов, что может привести к зависимости от заемных источников средств при формировании собственных оборотных активов, полученных от кредитных организаций. При более углубленном анализе необходимо конкретно оценить, как и в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и собственную продукцию, проанализировать, как они обеспечивают бесперебойность деятельности предприятия.

2. Значения коэффициента текущей ликвидности и степени обеспеченности материальных запасов и затрат собственными оборотными средствами незначительны. Структура баланса признается неудовлетворительной, а телерадиокомпания – неплатежеспособной, если один из этих показателей оказывается ниже своего нормативного значения: $K_{occ} < 0,1$ и $K_{тл} < 2$. Как мы видим из таблицы, значения этих коэффициентов на конец периода намного ниже их допустимой нормы ($-1,1 < 0,1$ и $0,05 < 2$). В данном случае необходимо рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности, где $K_{восст} > 1$:

$$K_{восст} = (Kф + 6 / T * (Kф - Kn)) / K_{нормат};$$

$$K_{восст} = (0,05 + 6 / 12 * (0,05 - 0,03)) / 2 = 0,01,$$

т.о.

$$K_{восст} < 1.$$

Итак, период, в течение которого телерадиокомпания будет восстанавливать свою платежеспособность, это шесть и даже более месяцев.

3. Низкое значение коэффициента маневренности, как на начало периода (0,01), так и на конец (-0,05) означает, что значительная часть собственных средств телерадиокомпания закреплена в ценностях имущественного характера, которые являются менее ликвидными, т. е. не могут быть достаточно быстро преобразованы в денежную наличность.

4. Рост индекса постоянного актива на конец года по сравнению с началом на 0,07 означает то, что телерадиокомпания ведет политику постоянного приобретения внеоборотных активов, при этом не до конца используя возможности уже имеющихся, что негативно влияет на финансовое состояние предприятия. В результате анализа выявился простой большинства технических средств, которые не подлежат модернизации, а использование их в связи с НТП невозможно. Например: передвижная техническая станция находится на консервации уже более двух месяцев, персонал не задействован больше нигде, зарплата выплачивается и производится начисления на заработную плату, а ежемесячная сумма

амортизационных отчислений составляет 42 тыс. руб., что соответственно увеличивает себестоимость продукции.

5. Расчет коэффициента износа помогает определить, что степень изношенности основных средств на конец периода составляет 92%. В данном случае необходимо пересмотреть политику начисления износа. Огромные амортизационные отчисления значительно увеличивают себестоимость продукции, так почему же амортизация имущества, принадлежащего государству и переданного телерадиокомпанию на праве хозяйственного ведения, должна включаться в ее себестоимость?

6. Снижение коэффициента реальной стоимости имущества на конец периода (0,06) отражает снижение доли в стоимости имущества средств производства, уровень производственного потенциала предприятия, обеспеченность производственными средствами.

7. Уровень коэффициента автономии, как на начало, так и на конец года, стабильный (0,99), т. е. собственникам принадлежат 99% от стоимости имущества. Эти данные свидетельствуют о большой доле собственных средств, авансированных головной Всероссийской государственной телерадиокомпанией для осуществления уставной деятельности, о высокой финансовой независимости.

8. Низкий и неизменный уровень коэффициента соотношения заемных и собственных средств говорит о невысокой доле заемных средств в формировании имущества предприятия, таким образом предприятие привлекло заемных средств 1 копейку в расчете на 1 рубль средств, вложенных в активы. Это свидетельствует о высокой финансовой независимости предприятия.

Данная методика может быть использована в анализе финансовой устойчивости телерадиокомпаний. Достоинством ее является то, что она позволяет выявить резервы укрепления финансовой устойчивости на основании:

- рационального использования внеоборотных активов и производственных запасов;
- привлечения заемных источников средств не только из бюджета, но и из других источников под перспективные проекты;
- диверсификации производства;
- использования обоснованной политики начисления износа основных средств, принадлежащих дочерней телерадиокомпанию на праве хозяйственного ведения, и отнесение его на себестоимость головного предприятия;
- совершенствования учетно-финансовой политики в вопросах, определяющих финансовую устойчивость, и др.

Лысенко Денис Владимирович