

3.4. СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ И АНАЛИЗ ДЕЙСТВУЮЩИХ МЕТОДИК ИХ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Имангулов В.Р., аспирант

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

В статье рассмотрено содержание экономической категории финансовая устойчивость организации. Проанализирована система показателей, используемая при определении уровня финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта и предложены пороговые их значения, обеспечивающие минимизацию рисков финансовой деятельности.

Для определения понятийного аппарата, характеризующего финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, выбора критериальных его показателей и значений необходимо прежде всего остановиться на самом понятии устойчивости.

Устойчивостью любого явления называют его способность весьма длительно и с достаточной точностью сохранять формы своего существования, при утрате которых явление перестает быть самим собой. Устойчивость – понятие относительное. Один объект может быть более устойчивым по отношению к другому, но менее устойчивым по отношению к третьему. В связи с этим методологические аспекты изучения устойчивости следует рассматривать с позиций системного подхода. Устойчивость системы означает, что любое изменение входного сигнала или какого-нибудь возмущения, начальных условий или параметров не приведет к значительным отклонениям выходного сигнала. Это определение раскрывает физический смысл понятия устойчивости.

В широком смысле под экономической устойчивостью функционирующего хозяйствующего субъекта можно понимать обеспечение его эффективной деятельности за счет наиболее предпочтительного (рационального) использования вовлеченных в его деятельность ресурсов, устойчивого финансового состояния на основе оптимизации структуры активов с позиций обеспечения условий преимущественного самофинансирования, а также обеспечение стабильного социального развития организации в условиях динамично развивающейся внешней среды.

Кроме того, экономически устойчиво функционирующий хозяйственный субъект должен быть способным, при возможных рисках и связанных с ними отклонения-

ми параметров в его развитии за пределы допустимых значений, возвратиться в состояние равновесия за счет собственных или заемных ресурсов, диверсификации, реперофилирования и других возможных действий.

Следует отметить, что для систем, функционирующих в реальном секторе экономики, экономически устойчивое состояние имеет огромное значение, что определяется спецификой самой сферы (видов) их деятельности.

Организации реального сектора экономики преимущественно отличаются рядом особенностей: большей, нежели в других отраслях, долей основных средств в активах и запасов в оборотных средствах и для них, как правило характерен длительный производственный и финансовый цикл. В силу этих особенностей проблема обеспечения финансовой устойчивости организаций реального сектора экономики является очень важной. Следует также отметить, что мероприятия, связанные с обеспечением финансовой устойчивости должны носить превентивный и профилактический характер и направлены на поддержание высоких достигнутых результатов. И здесь очень важен выбор соответствующих финансовых инструментов управления финансовой устойчивостью организаций реального сектора экономики, что позволило бы более эффективно организовать их деятельность.

Следует отметить, что финансовую устойчивость в наиболее общем виде можно рассматривать как составную часть общей устойчивости хозяйствующего субъекта, проявляющуюся в сбалансированности финансовых потоков, наличия средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию.

При этом финансово-устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. Финансовая устойчивость отражает уровень риска деятельности хозяйствующего субъекта и зависимости его от заемного капитала.

Но в тоже время среди экономистов существуют различные точки зрения по вопросу финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, и исходя из этого определения системы показателей, как абсолютных, так и относительных с помощью которых можно оценить финансовую устойчивость и ее уровень.

В табл. 1 сведены основные мнения ученых, занимающихся проблемами финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов.

Таблица 1

СРАВНЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ ТОЧЕК ЗРЕНИЯ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Авторы (источники)	Толкование финансовой устойчивости	
	Характеристика финансового состояния	Признак (показатель оценки)
Абрютина М.С., Грачев А.В. [2]	Надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров	Разность между всеми денежными средствами и всем заемным капиталом
Грачев А.В. [8]	Уровень финансовой устойчивости характеризует обеспеченность предприятия собственными источниками для дальнейшего роста и развития	Уровень финансовой устойчивости формируется под влиянием платежеспособности текущей ликвидности и структуры активов

Авторы (источники)	Толкование финансовой устойчивости		Признак (показатель оценки)
	Характеристика финансового состояния		
Богдановская Л.А. [3]	Сохранение платежеспособности предприятия в перспективе	Финансовые возможности предприятия на длительную перспективу	Соотношение собственного и заемного капитала
Бочаров В.В. [4]	Такое состояние денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне риска		-
Гиляровская Л.Т. и Ендовицкая А.В. [6]	Это целеполагающее свойство финансового анализа и способность предприятия осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ с учетом интересов общества и государства		-
Ковалев В.В. [7]	Стабильная работа предприятия в свете долгосрочной перспективы	Степень зависимости от кредитов и инвесторов	Соотношение собственных и заемных средств
	Целесообразность и правильность вложения финансовых ресурсов в активы		
Кондраков Н.П. [11]	-	-	Соотношение внеоборотных активов и вложенного капитала
Кравченко Л.И. [12]	Постоянное наличие в необходимых размерах денежных средств на счетах в банках	Отсутствие просроченной задолженности	Оптимальный объем и структура оборотных активов; оборачиваемость оборотных активов; ритмичность выпуска продукции, товарооборот; рост прибыли
Мельник М.В., Ефимова О.В. [13]	Достаточность источников финансирования для обеспечения непрерывности своей деятельности, связанной с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также обновления и роста внеоборотных активов	Своевременное погашение своих обязательств перед персоналом по выплате заработной платы, бюджетом по уплате налогов и поставщиками за полученные от них поставки и услуги	-
Родионова В.М. и Федотова М.А. [14]	Такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска		Система абсолютных и относительных показателей
Савицкая Г.В. [18]	Способность субъекта хозяйствований функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска		Структура капитала, обеспечивающая постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условия для самовоспроизводства
Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. [19]	Основной показатель оценки финансового состояния предприятия. Определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность		Разница между реальным собственным капиталом и уставным капиталом
Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. [10]	Финансовая устойчивость предприятия является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Иными словами, финансовая устойчивость предприятия – это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие компании на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска		Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия
Бочкова С.В. [5]	Финансовый механизм устойчивости представляет собой систему управления финансами предприятий, направленную на реализацию их долгосрочных финансовых целей и является эффективным управленческим инструментом. Разработка данного механизма является сферой деятельности, нацеленной на реализацию перспективных решений в области управления капиталом, позволяющей предопределять возможные изменения состава и структуры капитала. Процесс разработки данного механизма, как и любая управленческая деятельность, должна выстраиваться в соответствии с определенными требованиями		В связи с этим представляется возможным определить следующие принципы разработки механизма финансовой устойчивости для предприятий лесной промышленности, соблюдение которых обуславливает эффективность последнего: • принцип управляемости структуры капитала предприятия; • принцип инвестиционной управляемости (реализуется в инвестиционной политике предприятия); • принцип дивидендной управляемости (реализуется в дивидендной политике предприятия)

Все высказанные точки зрения по поводу финансовой устойчивости организации можно условно классифицировать по следующим признакам и направлениям (в этой классификации мы частично используем мнение по этому вопросу Грачева А.В. [8]:

- как стабильная работа организации только в текущем периоде;
 - способность организации осуществлять основные и прочие виды деятельности;
 - способность субъекта функционировать и развиваться;
 - определенное состояние счетов предприятия;
- как стабильная работа организации только в перспективе:
 - эффективные вложения в активы;
 - финансовые возможности организации на длительную перспективу;
- как способность организации отвечать по своим долгам и обязательствам:
 - полное и своевременное погашение своих долгов и обязательств;
 - отсутствие просроченной задолженности;
 - гарантированная платежеспособность;
- как достаточность источников финансирования:
 - обеспечение непрерывности своей деятельности;
 - наличие собственных оборотных средств;
 - постоянное наличие в необходимых размерах денежных средств;
 - состояние денежных ресурсов;
 - степень зависимости от кредиторов;
- как показатель оценки финансового состояния организации:
 - система абсолютных и относительных показателей;
 - соотношение между собственными и оборотными заемными средствами;
 - соотношение внеоборотных активов и вложенного капитала;
 - разность между всеми денежными средствами и всем заемным капиталом;
 - коэффициент структуры баланса.

Из сравнения различных точек зрения четко видно, что невозможно дать однозначную трактовку финансовой устойчивости, поскольку эта категория формируется под воздействием множества факторов и проявляется в многообразии оценочных показателей финансового состояния хозяйствующего субъекта. Но, следуя представленным в таблице мнениям различных ученых экономистов, занимающихся методологическими проблемами финансовой устойчивости можно согласиться с одним из них [8] и рассматривать финансовую устойчивость как систему взаимосвязанных элементов, включающих:

- условия для успешного функционирования экономического субъекта;
- характеристику финансовых ресурсов;
- особый вид анализа финансово-экономического состояния субъекта хозяйственной деятельности.

Таким образом можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость представляет собой платежеспособность организации во времени с соблюдением условий финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами с учетом эффективного использования финансовых ресурсов организации, для обеспечения высоких финансовых результатов.

Весьма важной является также проблема выявления системы факторов, влияющих на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. В финансово-экономической литературе выделяют две основные группы факторов (рис. 1).



Рис. 1. Ранжирование внутренних и внешних факторов по степени влияния на финансовую устойчивость

Внешние, или экзогенные, факторы, которые не зависят от деятельности организации.

- Общеэкономические факторы:
 - спад объема национального дохода;
 - рост инфляции;
 - замедление платежного оборота;
 - неэффективная налоговая система;
 - нестабильность регулирующего законодательства;
 - снижение уровня реальных доходов населения;
 - рост безработицы.
- Рыночные факторы:
 - снижение емкости внутреннего рынка;
 - усиление монополизма на рынке;
 - существенное снижение спроса;
 - рост предложения товаров-субститутов;
 - снижение активности фондового рынка;
 - нестабильность валютного рынка.
- Природные факторы:
 - климатические условия;
 - почвенный горизонт;
 - гидрогеологические условия;
 - рельеф.
- Прочие факторы:
 - политическая нестабильность;
 - негативные демографические тенденции;
 - ухудшение криминогенной ситуации.

Внутренние, или эндогенные, факторы, зависящие от деятельности организации.

- Операционные факторы:
 - неэффективный маркетинг;
 - неэффективная структура текущих затрат (высокая доля постоянных издержек);
 - низкий уровень использования основных средств;
 - высокий размер страховых и сезонных запасов;
 - недостаточно диверсифицированный ассортимент продукции;
 - неэффективный производственный менеджмент.
- Инвестиционные факторы:
 - неэффективный фондовый портфель;
 - высокая продолжительность строительно-монтажных работ;
 - существенный перерасход инвестиционных ресурсов;
 - недостижение запланированных объемов прибыли по реализованным реальным проектам;
 - неэффективный инвестиционный менеджмент.
- Финансовые факторы:
 - неэффективная финансовая стратегия;
 - неэффективная структура активов (низкая их ликвидность);
 - чрезмерная доля заемного капитала;

- высокая доля краткосрочных источников привлечения заемного капитала;
- рост дебиторской задолженности;
- высокая стоимость капитала;
- превышение допустимых уровней финансовых рисков;
- неэффективный финансовый менеджмент.

В современных условиях для реального сектора экономики, по мнению большинства ученых-экономистов, более важными являются внутренние факторы, поскольку на них можно воздействовать, а также с их помощью можно преодолевать негативное влияние внешних факторов и добиться повышения финансовой устойчивости.

Но здесь следует отметить, что в настоящее время не существует детальной общепринятой, официальной методики оценки уровня финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, осуществляющего свою деятельность в реальном секторе экономики. Методические положения, в части оценки уровня финансового состояния организаций при проведении финансового анализа имеют много недостатков при практическом применении из-за отсутствия четких критериев и размерности системы финансовых коэффициентов, определяющих неустойчивое финансовое состояние субъекта хозяйственной деятельности.

При этом основным документом, регулирующим юридические аспекты процедуры банкротства, является Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» [16]. Согласно закону, под несостоятельностью (банкротством) понимается признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

В развитие закона было принято постановление Правительства РФ «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» от 20 мая 1994 г. №498 [17], в котором была утверждена система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий, базирующаяся на показателях текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, а также способности восстановить (утратить) платежеспособность. В настоящее время в связи с принятием в 2009 г. новой редакции закона «О несостоятельности (банкротстве)» это постановление Правительства РФ не действует, строго зафиксированных закрепленных нормативов, которые можно было бы применить для оценки финансовой устойчивости организаций, нет. Но в качестве рекомендательной базы, во всяком случае, для бизнес-партнеров хозяйствующих субъектов и для обеспечения условий проведения мониторинга финансового состояния хозяйствующего субъекта рекомендуемые значения финансовых коэффициентов используются в практике финансового анализа. Остановимся на некоторых из них. Так, в Методических рекомендациях по реформе предприятий (организаций) [1], утвержденных приказом Министерства экономического развития РФ рекомендуются следующие значения для основных финансовых коэффициентов (табл. 2).

Следует отметить, что рекомендуемые для российской хозяйственной практики значения финансовых коэффициентов не учитывают реальной ситуации в отечественных организациях-товаропроизводителях. Так, например, предложенное значение коэффициента фи-

нансовой активности 0,7 является очень завышенным, так как наличие в капитале организаций 70% заемных средств генерирует серьезную угрозу для финансовой устойчивости и означает, что организации работают на грани банкротства, и это угрожает потери их платежеспособности. Например, рекомендуемое значение коэффициента автономии в зарубежной практике деятельности хозяйствующих субъектов составляет 0,5-0,7, что означает более высокую долю собственного капитала организации по сравнению с заемным.

Таблица 2

РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ЗНАЧЕНИЯ ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Название показателей	Значение
Коэффициент текущей ликвидности	От 1 до 2
Коэффициент срочной ликвидности	От 1 и выше
Коэффициент финансовой активности	Меньше 0,7
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Нижняя граница 0,1
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	От 0,2-0,5

Следует также отметить, что эти рекомендации распространяются для всех хозяйствующих субъектов, хотя размерность коэффициентов существенно зависит от конкретного вида экономической деятельности. И поэтому в экономически развитых странах рекомендуемые значения подобных коэффициентов дифференцированы по отраслям и подотраслям, кроме того, они дифференцированы в зависимости от особенностей формы расчетов за товары и услуги, длительности производственного цикла, структуры запасов товарно-материальных ценностей и т.д. Так, по данным Министерства торговли США, коэффициент текущей ликвидности принимает следующие значения для различных отраслей промышленности (которые относятся к реальному сектору экономики):

- машиностроение – 1,47;
- химическая промышленность – 1,3;
- текстильная и легкая промышленность – 1,41;
- нефтяная и угледобывающая промышленность – 1,0;
- производство продуктов питания – 1,25;
- издательская деятельность – 1,67;
- розничная торговля – 1,5.

В настоящее время в экономически развитых странах нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, равное двум, рассматривается всего лишь как «безопасное значение», так как ликвидных средств должно быть достаточно для безусловного выполнения краткосрочных обязательств, и их соотношение должно приближаться к пороговому значению единицы.

Следует отметить, что несоответствие расчетного значения коэффициента текущей ликвидности его рекомендуемому значению у многих промышленных предприятий реального сектора экономики связано непосредственно с задолженностью партнеров. Также на его уровень влияет и высокая дебиторская задолженность, которая существенно завышает этот коэффициент, поэтому для выявления более точного его значения необходим его пересчет с учетом своевременного погашения дебиторской задолженности партнеров перед ними.

Для еще более точной интерпретации коэффициента текущей ликвидности предлагается производить расчет его допустимого значения для конкретного хозяйствующего субъекта, с учетом следующих важных со-

ставляющих: условий взаимных расчетов с поставщиками и покупателями и степени ликвидности текущих активов, т.е. структуры имущества.

Расчет допустимого значения должен базироваться на правиле: для обеспечения приемлемого уровня ликвидности необходимо, чтобы за счет собственного капитала были профинансированы наименее ликвидные оборотные активы и часть текущих платежей поставщикам, не покрытых за счет поступлений от покупателей. Порядок расчета допустимого значения коэффициента текущей ликвидности должен быть следующий.

1. Определение суммы текущих активов, необходимой для обеспечения бесперебойных платежей поставщикам (сумма должна быть профинансирована за счет собственных средств).
2. Определение допустимой величины текущих пассивов. Она равна разнице фактической величины оборотных активов и величины текущих пассивов, которая должна быть профинансирована за счет собственных средств.
3. Расчет допустимого для данного предприятия коэффициента текущей ликвидности имеет следующий вид:

$$\text{Допустимый КТЛ} = \frac{\text{ФВОА}}{\text{ДВТП}},$$

где

ФВОА – фактическая величина оборотных активов;

ДВТП – допустимая величина текущих пассивов.

Существуют и другие методические подходы к расчету коэффициентов текущей ликвидности, прежде всего с учетом его отраслевой специализации или конкретного вида деятельности. Так, А.Н. Предтеченский [14] предлагает использовать коэффициентный анализ основанный на выборке из около 2 тыс. предприятий 20 различных отраслей экономики. По каждому предприятию было рассчитано 22 финансовых коэффициента. На основе рассчитанных значений коэффициентов для каждой отрасли были установлены следующие критериальные значения: минимально допустимое, среднеотраслевое и максимальное (табл. 3).

Очевидно, что проблема повышения финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики напрямую связана с решением вопросов оптимального использования ресурсов с целью получения максимального экономического эффекта.

Возвращаясь к практике анализа финансовой устойчивости организаций, принятой в развитых странах, отметим, что при осуществлении этого процесса применяются около 90 так называемых финансовых коэффициентов (показателей). Они имеют стандартизованные наименования, определения и подразделяются на пять основных групп.

1. Рентабельности.
2. Деловой активности (оборачиваемости видов активов).
3. Финансовой устойчивости.
4. Платежеспособности (ликвидности).
5. Инвестиционные показатели.

Некоторые из этих коэффициентов имеют числовые значения, принятые в качестве мировых стандартов при оценке финансового состояния фирм, компаний, предприятий. В табл. 4 даны значения среднестатистических показателей, характеризующие размерность финансовых коэффициентов в целом по всем видам экономической деятельности хозяйствующих субъектов в Российской Федерации.

Таблица 3

КРИТЕРИАЛЬНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ ПО НЕКОТОРЫМ ОТРАСЛЯМ

Отрасль	Отраслевые критерии	Общий коэффициент ликвидности	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент срочной ликвидности
Топливная промышленность	Мин	0,53	0,26	0,0	0,01
	Мед	1,17	0,76	0,03	0,09
	Макс	3,08	2,24	0,27	0,97
Угольная промышленность	Мин	1,07	0,02	0,0	0,0
	Мед	0,32	0,17	0,0	0,0
	Макс	1,52	1,23	0,01	0,11
Электроэнергетика	Мин	1,02	0,56	0,0	0,0
	Мед	1,6	1,08	0,02	0,04
	Макс	3,02	2,2	0,14	0,3
Черная металлургия	Мин	0,54	0,22	0,0	0,0
	Мед	1,01	0,51	0,01	0,03
	Макс	2,13	1,1	0,07	0,29
Цветная металлургия	Мин	0,5	0,12	0,0	0,0
	Мед	1	0,45	0,01	0,02
	Макс	2,68	1,22	0,06	0,19
Химия и нефтехимия	Мин	0,44	0,17	0,0	0,0
	Мед	1,31	0,63	0,01	0,02
	Макс	3,1	1,59	0,21	0,31
Лесная и деревообрабатывающая	Мин	0,12	0,03	0,0	0,0
	Мед	0,75	0,27	0,02	0,01
	Макс	2,49	1,13	0,12	0,26
Легкая промышленность	Мин	0,13	0,02	0,0	0,0
	Мед	0,79	0,2	0,0	0,01
	Макс	2,31	0,79	0,06	0,07

Таблица 4

ЗНАЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ (ПОКАЗАТЕЛЕЙ) [7]

№	Наименование показателя	Средние значения	Рекомендуемые значения	Мировые стандарты
1	Общая рентабельность, %	26,1	>20	-
2	Рентабельность продаж, %	19	>20	-
3	Рентабельность основной деятельности, %	-	>15	5-15
4	Рентабельность всего капитала, %	9,5	>10	-
5	Рентабельность собственного капитала, %	6,5	>10	-
6	Рентабельность оборотных активов, %	20	-	5-15
7	Фондоотдача, раз в год	-	>1,1	-
8	Оборачиваемость всего капитала, раз в год	2,4	>3	-
9	Оборачиваемость кредиторской задолженности	12	-	-
10	Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,4	-	-
11	Оборачиваемость собственного капитала	-	>2,5	-

№	Наименование показателя	Средние значения	Рекомендуемые значения	Мировые стандарты
12	Оборачиваемость запасов	14	-	-
13	Коэффициент финансовой зависимости	3	<2	-
14	Коэффициент автономии	0,6	>0,5	0,5-0,7
15	Обеспеченность запасов и затрат собственными оборотными средствами	3,3	-	0,6-0,8
16	Индекс постоянного актива	1,75	-	-
17	Соотношение заемных и собственных средств	-	0,5-1,0	-
18	Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности	-	0,9-1,1	1
19	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	-	>0,1	-
20	Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	-	-	0,05-0,1
21	Коэффициент текущей ликвидности (платежеспособности)	1,6	>2	1,0-2,0
22	Коэффициент срочной ликвидности (платежеспособности)	-	0,2-0,4	0,8-1,5
23	Коэффициент абсолютной платежеспособности (ликвидности)	-	0,05-0,08	0,1-0,2
24	Коэффициент покрытия запасов	-0,25	-	1,0-1,5
25	Степень платежеспособности (общая)	-	<3	-

№	Наименование показателя	Средние значения	Рекомендуемые значения	Мировые стандарты
26	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	-	>4	-
27	Степень экономического развития (конкурентоспособности)	-	>1,1	ТрП > ТрВ > ТрИБ

В действительности значения одноименных показателей у хозяйствующих субъектов имеют существенную дифференциацию, что будет видно из данных анализа, содержащегося в следующем параграфе работы.

Учитывая многообразие показателей и различие в уровне их критических оценок, многие отечественные и зарубежные экономисты рекомендуют проводить интегральную оценку финансового состояния. Сущность этой методики заключается в классификации предприятий по степени риска, исходя из фактического уровня показателей и рейтинга каждого показателя в баллах. Приведем в качестве примера следующую систему показателей и их рейтинговую оценку:

- 1-й класс – предприятия с хорошим запасом финансовой устойчивости;
- 2-й класс – предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные;
- 3-й класс – проблемные предприятия;
- 4-й класс – предприятия с высоким риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению;
- 5-й класс – предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные.

Таким образом можно сделать вывод, что для определения финансовой устойчивости организации существуют различные методические подходы, но формализации в этом вопросе нет. Но все же все ученые экономисты едины во мнении, что основными оценочными финансовыми показателями являются рентабельность, платежеспособность, коэффициенты, отражающие структуру капитала и характеризующие деловую активность хозяйствующего субъекта (табл. 5).

Таблица 5

ГРУППИРОВКА ПРЕДПРИЯТИЙ ПО КРИТЕРИЯМ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Показатель	Границы классов согласно критериям					
	1-й класс, балл	2-й класс, балл	3-й класс, балл	4-й класс, балл	5-й класс, балл	6-й класс, балл
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25 и выше-20	0,2-16	0,15-12	0,1-8	0,05-4	Менее 0,05-0
Коэффициент быстрой ликвидности	1,0 и выше-18	0,9-15	0,8-12	0,7-9	0,6-6	Менее 0,5-0
Коэффициент мгновенной ликвидности	2,0 и выше-16,5	1,9-1,7-15-12	1,6-1,4-10,5-7,5	1,3-1-6-3	1,0-1,5	Менее 1,0-0
Коэффициент финансовой независимости	0,6 и выше-17	0,59-0,54-15-12	0,53-0,43-11,4-7,4	0,42-0,41-6,6-1,8	0,4-1	Менее 0,4-0
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5 и выше-15	0,4-12	0,3-9	0,2-6	0,1-3	Менее 0,1-0
Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	1,0 и выше-15	0,9-12	0,8-9,0	0,7-6	0,6-3	Менее 0,5-0
Минимальное значение границы	100	85-64	63,9- 56,9	41,6-28,3	18	-

Литература

1. Об утверждении методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций) [Текст] : приказ М-ва экономики РФ от 1 окт. 1997 г. №118 // Экономика и жизнь. – 1997. – №49-52.
2. Абрютин М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – М. : Дело и сервис, 2007.
3. Богдановская Л.А. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности [Текст] / Л.А. Богдановская. – Минск : Высшая школа, 2008.
4. Бочаров В.В. Финансовый анализ [Текст] / В.В. Бочаров. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2009.
5. Бочкова С.В. Принципы разработки финансового механизма устойчивости предприятий лесной промышленности [Текст] / С.В. Бочкова // Вестник науч.-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования. – 2007.
6. Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Текст] : учеб. пособие / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – М. : ЮНИТИ, 2006.
7. Горюнов Е.В. Разработка методики реинжиниринга бизнес-процессов и ее применение в организациях связи [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук / Е.В. Горюнов. – М., 2006.
8. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике [Текст] : учеб. пособие / А.В. Грачев. – 3-е изд. – М. : Дело и сервис, 2010.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2007.
10. Ковалева А.М. и др. Финансы фирмы [Текст] : учеб. / А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай. – М. : ИНФРА-М, 2000.
11. Кондраков Н.П. Учетная политика организаций на 2010 год в целях бухгалтерского, финансового, управленческого и налогового учета [Текст] / Н.П. Кондраков. – М. : Эксмо, 2010.
12. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле ДОС [Текст] / Л.И. Кравченко. – 9-е изд., испр. и доп. – М. : Новое знание, 2007.
13. Мельник М.В., Ефимова О.В. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / М.В. Мельник, О.В. Ефимова. – М. : Омега-Л, 2010.
14. Предтеченский А.Н. Анализ финансовых коэффициентов с учетом отраслевой специализации организаций [Текст] / А.Н. Предтеченский // Банковское дело. – 2005. – №4.
15. Родионова В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции [Текст] / В.М. Родионова, М.А. Федотова. – М. : Перспектива, 1995.
16. Российская газета. – 2009. – 29 дек.
17. Российская газета. – 1994. – 27 мая.
18. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / Г.В. Савицкая. – Минск : Новое знание, 2007.
19. Шеремет А.Д. и др. Методика финансового анализа [Текст] : учеб. и практ. пособие для финансовых менеджеров / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2001.

Ключевые слова

Финансовая устойчивость организации; финансовое состояние; финансовые ресурсы; платежеспособность; рентабельность.

Имангулов Вячеслав Рафаэлович

РЕЦЕНЗИЯ

Статья посвящена проблемам формирования системы показателей, с помощью которых можно оценить уровень финансовой устойчивости организаций реального сектора экономики. Эти проблемы особой актуальностью приобретают в условиях кризиса, который генерирует высокие риски для хозяйствующих субъектов, сопровождающиеся поте-

рей ликвидности и платежеспособности, уменьшением уровня рентабельности.

В работе содержится логически выдержанный материал, обобщающий существующие среди российских ученых научные мнения по вопросам устойчивого финансового состояния организаций реального сектора экономики, условий его достижения и оценки факторов, влияющих на формирование финансово-экономических условий деятельности.

Статья также достаточно подробно освещает вопросы законодательного регулирования уровня финансовой устойчивости через разработку соответствующих показателей и регламентации их значений. Автор достаточно убедительно и аргументировано отстаивает свою позицию, заключающуюся в необходимости разработки дифференцированных в зависимости от видов деятельности коэффициентов и их значений, определяющих реальное финансовое положение этих организаций.

Рецензируемая научная статья представляет безусловный интерес и может быть полезна для изучения преподавателям высшей школы, научным работникам, аспирантам, занимающимся проблемами обоснования финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов как экономической категории и выработкой инструментария ее оценки. Статья рекомендуется к печати.

Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ

3.4. INDEX SYSTEM OF ENTERPRISE FINANCIAL STABILITY AND ANALYSIS OF ITS DETERMINATION METHODOLOGIES

V.R. Imangulov, Post graduate Student

Tax Academy

In the article there was considered the content of such economic category as enterprise financial stability. There was analyzed the index system used in determination of economic entities financial stability level and was proposed thresholds of their values minimizing the risks of financial activity.

Literature

1. M.S. Abrutina, A.V. Grachev. The analysis of enterprise economic-financial activity. M.: «Deal and service», 2007.
2. L.A. Bogdanovskaya. The analysis of enterprise economic activity in industry. Minsk: Publ. Higher school 2008.
3. Bocharov V.V. Financial analysis – second ed. Publ. house Piter, 2009.
4. S.V. Bochkova. The principles of developing a mechanism of financial sustainability of the forest industry enterprises. Journal of Research Center of corporate law, management and venture investment. M., 2007.
5. L.T. Gilyarovskaya, A.V. Endovitskaya. Analysis and assessment of financial sustainability of commercial organizations: a manual for university students studying in the specialties 080109 «Accounting, Analysis and Auditing», 080105 «Finance and credit» / Analysis and assessment of financial sustainability of commercial organizations – M.: UNITI, 2006.
6. E.V. Gorynov. Development of business processes methodology re-engineering and its application in communications organizations Summary candidate of economic sciences. M.: 2006.
7. A.V. Grachev. Financial stability of enterprise: criteria and assessments methods in market economy: Manual. – 3rd ed., – M.: Publ. «Deal and service», 2010.
8. V.V. Kovalev. Financial analysis. – M.: Finance and statistics, 2007.
9. A.M. Kovaleva, M.G. Lapusta, L.G. Skamai. Firm finance: a manual for university students studying in the specialty and direction «Management». M.: INFRA-M. 2000.

10. N.P. Kondrakov. Accounting policy in 2010 for accounting, financial, managerial and tax accounting. – M.: Eksmo, 2010.
11. L.I. Kravchenko. Analysis of economic activities in DOC trade. 9th ed., amended and supplemented – M.: New knowledge, 2007.
12. M.V. Mel'nik, O.V. Efimova. Financial statements analysis: textbook. – M.: Omega-L. 2010.
13. A.N. Predtechenskiy. Analysis of financial ratios based on industry specialization organizations. Banking №4.2005.
14. Order of the Ministry of Economy of Russia «On approval of guidelines for the reform of enterprises (organizations)» №118 from 01.10.1997. Economics and Life. №49-52, 1997, №2.
15. V.M. Rodionova, M.A. Fedotova. Financial sustainability of the enterprise in terms of inflation. – M.: Perspektiva, 1995.
16. Russian Newspaper. 29.12.2009.
17. Russian Newspaper. 27.02.1994.
18. G.V. Savitskaya. The enterprise economic activity analysis. – Minsk: Ltd. «New knowledge», 2007.
19. A.D. Sheremet, R.S. Saifulin, E.V. Negashev. Financial analysis methodology: Training and practical guide for financial managers. M.: INFRA-M, 2001.

Keywords

Financial stability of enterprise; financial status; financial resources; creditworthiness; profitability.