

3. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

3.1. НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Исламова А.М., магистр кафедры
«Теория финансов»

Финансовый университет при Правительстве РФ

В статье рассматриваются проблемы оценки уровня финансовой устойчивости организаций реального сектора экономики. Представлены различные точки зрения на методический аппарат используемый при проведении финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта, дано критическое его рассмотрение.

Финансовой устойчивостью называют характеристику, которая свидетельствует о стабильном повышении доходов относительно расходов, эффективном использовании денежных средств предприятия и свободном их маневрировании, а также бесперебойном процессе реализации продукции и ее производства.

В Российской Федерации рыночная экономика на сегодняшний день набирает все большую силу. Конкуренция также растет, она считается основным механизмом регулирования процессов в хозяйстве.

Деятельность любого хозяйственного субъекта в современных экономических условиях является предметом внимания довольно широкого круга участников рыночных отношений, которые интересуются результатами его функционирования.

Для обеспечения выживаемости предприятия в современных условиях управленческий персонал обязан уметь оценивать реальное финансовое состояние, это касается и своего предприятия, и потенциальных конкурентов, которые существуют на данный момент. Под финансовым состоянием подразумевают одну из важнейших характеристик экономической деятельности любого предприятия. Финансовое состояние определяет потенциал, конкурентоспособность в деловом сотрудничестве, оценивает гарантии экономических интересов предприятия и партнеров в производственном и финансовом отношении. Стоит подметить, что одного умения оценивать реально финансовое состояние для успешного функционирования предприятия, а также достижения им поставленных целей, недостаточно.

Основой стабильного положения предприятия и залогом выживаемости в рыночных условиях является финансовая устойчивость данного предприятия. В том случае, если предприятие считается финансово устойчивым и платежеспособным, то перед другими предприятиями такого же профиля оно имеет ряд преимуществ для таких целей, к примеру, как получение кредитов, выбор поставщиков, привлечение инвестиций и подбор квалифицированных кадров.

Устойчивым финансовым состоянием предприятия называют итог искусного и грамотного управления всем комплексом факторов, которые определяют результаты хозяйственной деятельности на предприятии. В зависимости от того, насколько высокой является устойчивость предприятия, настолько независимым оно является от неожиданных изменений рыночной конъюнктуры. Риск остаться на краю банкротства с повышением устойчивости снижается.

Платежеспособность также является довольно важным показателем. Она характеризует финансовое состояние предприятия. Под платежеспособностью подразумевают возможность погасить своевременно наличными денежными ресурсами свои платежные обязательства. Проводить анализ платежеспособности необходимо не только для проведения оценок и прогнозирования финансовой деятельности предприятия, но и для банков и других внешних инвесторов. Перед выдачей кредита банку нужно удостовериться в том, что заемщик кредитоспособен. То же самое необходимо сделать и предприятиям, желающим вступить друг с другом в экономические отношения. Очень важны финансовые возможности партнера в том случае, если возникает вопрос о предоставлении ему отсрочки платежа либо коммерческого кредита.

Оценку финансовой устойчивости относят к одному из основных элементов анализа финансового состояния, нужных для контроля, который позволяет оценить по расчетам предприятия риск нарушения обязательств.

Перед руководством предприятия всегда стояла проблема поддержания устойчивого финансового состояния, во многом она определялась умением анализировать собственную деятельность. Решить эту проблему позволяет проведение на основе бухгалтерской отчетности комплексного регулярного финансового анализа.

В условиях современного мира (нестабильное социальное, а также экономическое положение) часто бывает ситуация когда вследствие недостаточной финансовой устойчивости предприятие подбирается достаточно близко к состоянию банкротства. Уменьшить потери, или вовсе избежать этого можно в том случае, если прибегнуть к помощи финансового анализа, то есть анализу финансовой устойчивости. Таким образом, можно уменьшить степень риска либо избежать «неприятностей» с большей вероятностью.

В таких условиях достаточно весомое значение может сыграть составление финансовых показателей (на предстоящий период). Формируют финансовую устойчивость в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности. Она считается главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Данные бухгалтерского отчета и финансовой (бухгалтерской) отчетности являются основными источниками информации относительно анализа финансовой устойчивости. Используются такие показатели из форм бухгалтерской отчетности:

- отчет о убытках и прибылях (форма №2, составляется по внутригодовым периодам и за год);
- бухгалтерский баланс (форма №1, непокрытый убыток и нераспределенная прибыль прошлого и отчетного периодов (раздел III пассива)).

Бухгалтерский баланс является центральной формой бухгалтерского учета. Он характеризует финансовое положение фирмы на определенную дату, а также отражает в единой денежной оценке ресурсы предприятия по источникам их финансирования и по направлениям, с одной стороны (пассив), и составу их использования – с другой (актив).

Состоит бухгалтерский баланс из двух частей: пассив и актив. Он содержит подробную характеристику ресурсов фирмы.

Активы отражают инвестиционные решения, которые принимает компания за период ее деятельности. Критерий ликвидности (способность превращения в денежную наличность средств предприятия) лежит в основе расположения статей баланса. Он является одним из важнейших показателей финансового состояния на предприятии.

Рассмотрим, как происходит анализ типов финансовой устойчивости любого предприятия.

Существует четыре типа финансовой устойчивости, которые используются для характеристики финансовой ситуации. Трехфакторный показатель, который рассчитывается при определении типа устойчивости имеет вид:

$$M = \pm Ec, \pm Em, \pm Ee.$$

1. Нормальная финансовая устойчивость. Для этого типа трехфакторный показатель имеет вид: $M = 0, 1, 1$. В данной ситуации предприятием для покрытия запасов используются кроме собственных оборотных средств еще и долгосрочные привлеченные ресурсы. Этот тип финансирования запасов считается «нормальным», если рассматривать его с точки зрения финансового менеджмента. Наиболее желательной для предприятия считается именно нормальная финансовая устойчивость.
2. Абсолютная финансовая устойчивость. Здесь трехфакторный показатель будет иметь вид: $M = 1, 1, 1$. Этот тип характеризуется тем, что собственные оборотные средства покрывают все запасы предприятия, таким образом организация не зависит от различных внешних кредиторов. Встретить такую ситуацию можно довольно редко. Кроме того, рассматривать ее как идеальной нельзя, потому что, из этого следует, что руководство компании не желает, не умеет, либо не имеет возможности использовать для основной деятельности внешние источники средств.
3. Кризисное финансовое состояние. Для этого типа показатель устойчивости будет равен $M = 0, 0, 0$. При таком состоянии предприятие пребывает на грани банкротства, потому что краткосрочные ценные бумаги, денежные средства и дебиторская задолженность не могут покрыть даже его просроченных ссуд и кредиторской задолженности. Наличие источников формирования запасов является положительным фактором в вопросе о финансовой устойчивости, величина запасов – отрицательным. Поэтому основными способами выхода из кризисного и неустойчивого финансовых состояний называют: оптимизация структуры формирования запасов, пополнение источников, обоснование снижения их уровня.
4. Неустойчивое финансовое положение. Вид показателя типа финансовой устойчивости следующий:
 $M = 0, 0, 1$.

Такое положение характеризуется нарушением платежеспособности. В таком случае за счет сокращения дебиторской задолженности, пополнения источников собственных средств и ускорения оборачиваемости запасов сохраняется возможность восстановления равновесия. Допустимой (нормальной) считается такая финансовая неустойчивость, при которой величина привлекаемых заемных средств и краткосрочных кредитов для формирования запасов не превышает суммарной стоимости материалов, готовой продукции и сырья.

Рассмотрим детально, каким образом происходит анализ коэффициентов финансовой устойчивости организации.

Для того чтобы провести оценку финансовой устойчивости предприятия используют системы либо набор коэффициентов. Таких коэффициентов существует достаточно много, они отражают различные стороны состояния пассивов и активов предприятия. Основная масса коэффициентов предназначена для оценки структуры капитала предприятия с разных сторон.

К основным коэффициентам финансовой устойчивости относятся:

- коэффициент автономии;
- коэффициент прогноза банкротства;
- коэффициент соотношения собственных и заемных средств;
- коэффициент маневренности собственных средств;
- коэффициент имущества производственного назначения;
- коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования оборотного капитала;
- коэффициент соотношения иммобилизованных и мобильных активов.

Коэффициенты финансовой устойчивости, их формулы расчета, характеристики, а также рекомендуемые критерии представлены в табл. 1.

Менеджеру расчет показателей финансовой устойчивости позволяет получить часто информации, нужной для принятия решения о целесообразности привлечения заемных дополнительных средств.

В экономических отношениях финансы занимают особое место. Их специфика заключается в том, что они имеют распределенный характер, выступают в денежной форме и отражают использование и формирование различных видов накоплений и доходов субъектов хозяйственной деятельности сферы государства, материального производства и участников непродуцированной сферы.

Существуют финансовые отношения объективно, однако имеют конкретные формы проявления, которые соответствуют особенностям производственных отношений в обществе. Формы финансовых отношений в современных условиях претерпевают большие изменения. Становление предпринимательства и рынка в России предполагает наряду с разгосударствлением экономики, приватизацией и демонополизацией предприятий с целью создания свободного сектора экономики, развитием конкуренции, либерализацией внешнеэкономических связей и цен предприятий, еще и создание активной системы финансовых отношения, а также финансовое оздоровление народного хозяйства.

Финансы предприятий являются частью общей системы финансовых отношений, потому что отражают процесс использования, распределения и образования доходов на предприятиях разных отраслей народного хозяйства. Кроме того, они плотно связаны с предпринимательством, потому что предприятие считается формой предпринимательской деятельности.

Цель оценки финансовой устойчивости – рассмотреть на основе документов бухгалтерской отчетности финансовое состояние предприятия в плане финансовой независимости его от различных внешних источников.

Благодаря коэффициентам финансовой устойчивости можно не только оценить одну из составляющих финансового состояния предприятия, но и активно воздействовать на уровень финансовой устойчивости, вплоть до повышения его до минимально необходимого. Если же он превышает минимально необходимый уровень, то в таком случае можно использовать такую ситуацию для улучшения структуры пассивов и активов.

Оценку финансового положения предприятия рекомендуют проводить таким лицам:

- аудиторам, нуждающимся в распознавании финансовых хитростей своих клиентов;
- кредиторам, которым нужно быть уверенными, что им заплатят;
- инвесторам, которым нужно принять правильное решение о создании портфеля ценных бумаг;
- руководителям маркетинговых отделов, которым нужно создать стратегию продвижения на рынки своего товара;
- финансовым руководителям, желающим оценивать реально финансовое состояние и деятельность своей фирмы.

Таблица 1

КОЭФФИЦИЕНТЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Показатели	Усл. обоз.	Рекомен. критерий	Формула расчета	Характеристика
Коэффициент автономии	<i>Ka</i>	>0,5	$Ka = Ис / B$, где <i>Ис</i> – собственные средства; <i>B</i> – валюта баланса	Характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	<i>Kз/с</i>	<0,7	$Kз / с = Kt + Km / Ис$, где <i>Km</i> – долгосрочные обязательства (кредиты и займы); <i>Kt</i> – краткосрочные займы	Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	<i>Ko</i>	0,1	$Ko = Ec / OA$, где <i>Ec</i> – наличие собственных основных средств; <i>OA</i> – оборотные активы	Показывает наличие у предприятия собственных средств, необходимых для его финансовой устойчивости
Коэффициент маневренности	<i>Km</i>	0,2 – 0,5	$Km = Ec / Ис$, где <i>Ec</i> – наличие собственных основных средств; <i>Ис</i> – собственные средства	Показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств. Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия, т.к. увеличение этого показателя возможно либо при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования
Коэффициент прогноза банкротства	<i>Kп/б</i>	<0,5	$Kп / б = OA - Kt / B$, где <i>B</i> – валюта баланса; <i>OA</i> – оборотные активы; <i>Kt</i> – краткосрочные займы	Показывает долю чистых оборотных активов в стоимости всех средств предприятия. При снижении показателя, организация испытывает финансовые затруднения
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	<i>Kм/и</i>	-	$Kм / и = OA / F$, где <i>OA</i> – оборотные активы; <i>F</i> – внеоборотные активы	Показывает сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов
Коэффициент имущества производственного назначения	<i>Kипн</i>	?0,5	$Kипн = F + Z / B$, где <i>F</i> – внеоборотные активы; <i>Z</i> – общая сумма запасов; <i>B</i> – валюта баланса	Показывает долю имущества производственного назначения в активах предприятия

Кроме того, стоит подчеркнуть, что анализ финансового состояния предприятия является не только средством привлечения партнеров по бизнесу, но и базой принятых управленческих решений.

Подытожив, можно сказать, что анализ финансового положения предприятия обязан давать руководству предприятия картину его реального состояния, а лицам, не работающим непосредственно на этом предприятии, но заинтересованным в его позитивном финансовом состоянии – информацию, нужную для беспристрастного суждения, к примеру, о рациональности использования дополнительных инвестиций, вложенных в предприятие и т.д.

Литература

- Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности [Текст] / Л.А. Бернштейн. – М. : Финансы и статистика, 2002.
- Бухонова С.М. и др. , Дорошенко Ю.А., Бендерская О. Б. Комплексная методика анализа финансовой устойчивости организации [Текст] / С.М. Бухонова, Ю.А. Дорошенко, О.Б. Бендерская // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – №7.
- Гиларовская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия [Текст] / Л.Т. Гиларовская, А.А. Вихарева. – СПб.: Питер, 2003.
- Глазунов М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса [Текст] / М.И. Глазунов // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – №21.
- Ендовицкий Д.А. Системный подход к анализу финансовой устойчивости коммерческой организации [Текст] / Д.А. Ендовицкий, А.В. Ендовицкая // Экономический анализ: теория и практика. – 2005. – №6.
- Любушин Н.П. В. Анализ финансовой устойчивости организаций вертикально интегрированных структур управления с использованием данных управленческого учета [Текст] / Н.П. Любушин, Г.В. Левшин // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – №5.

- Любушин Н.П. Экономический анализ [Текст] : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и 080105 «Финансы и кредит» / Н.П. Любушин. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007.
- Любушин Н.П. Анализ методик по оценке финансового состояния организации [Текст] / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – №22.
- Любушин Н.П. Функциональный подход к анализу финансового состояния организации [Текст] / Н.П. Любушин, И.В. Романова // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – №6.
- Шеремет А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия (вопросы методологии) [Текст] / А.Д. Шеремет. – М. : Экономика, 2004.

Ключевые слова

Хозяйствующие субъекты; финансовое состояние; финансовая устойчивость; платежеспособность; финансовые источники; капитал; финансовые коэффициенты.

Исламова Анна Меграфовна

РЕЦЕНЗИЯ

В статье рассматриваются актуальные вопросы определения уровня финансовой устойчивости организации, которая является ключевой характеристикой при определении финансовой стратегии развития. В работе нашли последовательное отражение точки зрения на оценку финансовой устойчивости организации. Подробно рассмотрен и проанализирован действующий методический аппарат, используемый при проведении финансового анализа и выявления различных финансовых коэффициентов, дающих дифференцированную оценку степени финансовой устойчивости организации, и ее отклонения от нормального состояния.

Представленный материал может использоваться в практической деятельности организации, и статья рекомендуется к изданию.

Гретченко А.И., д.э.н., профессор кафедры Национальной и региональной экономики Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова