

10.28. ОЦЕНКА МЕТОДИК, ПРИМЕНЯЕМЫХ ДЛЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Чурсина Ю.А., к.э.н., доцент кафедры «Гуманитарные и социально-экономические дисциплины»;
 Вилисова И.М., студентка 4-го курса Лысьвенского филиала Пермского национального исследовательского университета по специальности 080502.65 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)»

Пермский национальный исследовательский политехнический университет, Лысьвенский филиал

Оценка финансовой устойчивости предприятия позволяет определить эффективность финансирования его текущей деятельности. Для оценки финансовой устойчивости могут быть использованы различные методики, ни одна из которых не учитывает все факторы, влияющие на финансовую устойчивость. Статья содержит выводы по проведенному исследованию, целью которого являлось – определить проблемы применения основных методик анализа финансовой устойчивости предприятий, и выбрать из них наиболее эффективную.

Финансовая устойчивость предприятия напрямую влияет как на платежеспособность предприятия, так и на его успешное развитие. При этом опасна как недостаточная, так и избыточная финансовая устойчивость. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия к отсутствию у него денежных средств для финансирования текущей и инвестиционной деятельности, а при усугублении финансового состояния – и к банкротству. А избыточная – ставит препятствия на пути развития предприятий, отягощая их затраты излишними запасами и резервами [6]. Таким образом, в условиях рыночной экономики, важно постоянно контролировать финансовую устойчивость предприятия.

Цель нашего исследования – выявить наиболее эффективную методику оценки финансовой устойчивости предприятия на примере Открытое акционерное общество «Акционерная компания «Лысьвенский металлургический завод»» [3].

Финансовая устойчивость – это способность субъекта хозяйствования 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 [6].

В зависимости от отраслей деятельности, структуры внутри предприятий, их положения на рынке, финансовой политики и других аспектов, организации имеют различную финансовую устойчивость.

Исследовались следующие методики, анализирующие финансовую устойчивость предприятия.

1. Методика, описанная Шереметом А.Д., Сайфулиным Р.С [8, с. 275].
2. Относительная оценка финансовой устойчивости организации с помощью финансовых коэффициентов [6].
3. Оценка финансовой устойчивости предприятия с помощью абсолютных и относительных показателей [2].
4. Применение матричных балансов для оценки финансового состояния [4].

5. Анализ финансового состояния по методике правил для антикризисных управляющих [1].

По итогам оценки методик была выявлена наиболее эффективная методика и предложены рекомендации по более эффективной оценке финансовой устойчивости предприятия.

1. Методика, описанная Шереметом А.Д., Сайфулиным Р.С [8, с. 275]

Для оценки финансовой устойчивости по этой методике необходимо рассчитать трехкомпонентный показатель, в котором сопоставляется общая величина запасов и затрат предприятия со всеми источниками средств для их формирования (табл. 1).

Таблица 1

ОЦЕНКА ОБЩЕЙ ВЕЛИЧИНЫ ЗАПАСОВ И ЗАТРАТ ПРЕДПРИЯТИЯ И ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ ДЛЯ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ

Тыс. руб.

Показатель	Период		Изменения	
	2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
Общая величина запасов и затрат	205 439	257 751	+52 312	+25,46%
Собственные оборотные средства	277 488	403 868	+126 380	+45,54%
Перманентный капитал	356 114	431 833	+75 719	+21,26%
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	396 816	552 247	+15 5431	+39,17%

Первый компонент показателя определяет достаточность собственных оборотных средств предприятия для финансирования его текущей деятельности (ФСОС). При расчете второго компонента показателя рассматривается перманентный капитал, где к собственным оборотным средствам приравниваются долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат (ФПК). В третьем компоненте учитываются все источники, которые возможны для финансирования текущей деятельности – собственные оборотные средства, долгосрочные кредиты и займы, а также краткосрочные кредиты и заемные средства (ФВИ) табл. 2.

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ЗАПАСОВ И ЗАТРАТ ИСТОЧНИКАМИ ФОРМИРОВАНИЯ

Тыс.руб.

Обозначение	Период		Изменения	
	2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
ФСОС	72 049	146 117	74 068	102,80%
ФПК	150 675	174 082	23 407	15,53%
ФВИ	191 377	294 496	103 119	53,88%

С помощью этих показателей определили трехкомпонентный показатель типа финансового состояния:

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

который показывает, что исследуемое предприятие как в 2010 г., так и в 2011 г. имело абсолютно устойчивое финансовое состояние. Данный метод анализа финансовой устойчивости достаточно удобен, однако, он не объективен и позволяет выявить лишь только внешне стороны факторов, влияющих на финансовую устойчивость.

2. Относительная оценка финансовой устойчивости организации с помощью финансовых коэффициентов [6]

Финансовая устойчивость по этой методике характеризуется следующими показателями:

- соотношение собственных и заемных средств;
- темпы накопления собственных источников;
- соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательств;
- обеспечение материальных оборотных средств собственными источниками.

При оценке финансовой устойчивости применяется аналитический подход, т.е. рассчитанные фактические показатели финансовой устойчивости сравниваются с их нормативными значениями, которые, можно сказать, условны, так как их нормативный уровень зависит от многих факторов:

- отраслевой принадлежности предприятия;
- сложившейся структуры источников средств;
- условий использования заемных средств;
- оборачиваемости оборотных активов;
- репутации предприятия и т.д.

Поэтому анализ значений коэффициентов и оценка их динамики должны проводиться с учетом условий деятельности предприятия. Необходимо учитывать также, что некоторые коэффициенты дают повторную информацию о финансовой устойчивости, а другие функционально связаны между собой.

Значения коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «АК ЛМЗ» представлены в табл. 3.

Таблица 3

КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ОАО «АК ЛМЗ»

Показатель	Нормативное значение	Период		Изменения	
		2010 г	2011 г	Абсолютные	Относительные
Коэффициент финансовой независимости	>0,5	0,77	0,75	-0,02	-2,60%
Коэффициент финансовой напряженности	≤0,5	0,2	0,23	+0,03	+15,00%
Коэффициент задолженности	≤0,6	0,26	0,31	+0,05	+19,23%
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС)	0,1	0,13	0,22	+0,09	+69,23%
Коэффициент маневренности СОС	0,2-0,5	0,04	0,1	+0,06	+150%
Коэффициент реальной стоимости имущества	>0,5	0,7	0,62	-0,08	-11,43%
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	0,6-0,8	0,17	0,33	+0,16	+94,12%

Из табл. 3 мы видим, что коэффициент финансовой независимости выше рекомендуемого значения. Это свидетельствует о том, что предприятие усиливает финансовую устойчивость, все обязательства могут быть покрыты собственными средствами. Коэффициент финансовой напряженности на 2011 г. возрос, что говорит о том, что происходит ослабление финансовой устойчивости. Коэффициент задолженности (финансового риска) к 2011 г. несколько возрос (+0,05), т.е. в течение отчетного периода заемные средства на

каждый рубль собственных вложений возросли на 5 коп. Также это свидетельствует об увеличении зависимости предприятия от внешних финансовых источников. Нормальным ограничением коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами является 0,1. В нашем случае он выше. Это означает, что у предприятия имеется избыток собственных оборотных средств. Коэффициент реальной стоимости имущества показывает, что в 2010 г. основные средства, капитальные вложения, оборудование, производственные запасы и незавершенное строительство составили 70% в стоимости всего имущества предприятия. Однако к 2011 г. доля основных средств, сырья и материалов и незавершенного строительства снизилась на 8% и составила 62%, т.е. обеспеченность производственными средствами снизилась. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами имеет положительное значение, т.е. предприятие в состоянии покрывать за счет собственных источников свои запасы и затраты. В целом можно сказать, что за период с 2010 г по 2011 г. ОАО «АК ЛМЗ» было финансово устойчивым (абсолютная устойчивость).

3. Оценка финансовой устойчивости предприятия с помощью абсолютных и относительных показателей [2]

Некоторые ученые предлагают оценку финансовой устойчивости по абсолютным и относительным показателям. Абсолютные показатели полностью соответствуют методике (1), описанной выше. В связи с этим не будем приводить отдельно аналитическую таблицу с абсолютными показателями, а рассчитаем только относительные (табл. 4).

Таблица 4

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «АК ЛМЗ»

Показатель	Нормативное значение	Периоды		Изменения	
		2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
1. Коэффициент концентрации собственного капитала	≥0,5	0,77	0,75	-0,02	-2,60%
2. Коэффициент финансовой зависимости	≤2	1,29	1,34	+0,05	+3,88%
3. Коэффициент маневренности собственного капитала	≥0,5	0,36	0,47	+0,11	+30,56%
4. Коэффициент концентрации заемного капитала	≤0,5	0,23	0,25	+0,02	+8,70%
5. Коэффициент структуры долгосрочных вложений	-	1,93	1,72	-0,21	-10,88%
6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	-	0,05	0,13	+0,08	+160 %
7. Коэффициент структуры заемного капитала	-	0,22	0,31	+0,09	+40,91%
8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	-	3,4	2,94	-0,46	-13,53%
9. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	-	0,29	0,34	+0,05	+17,24%
10. Коэффициент реальной стоимости иму-	-	0,6	0,5	-0,1	-16,67%

Показатель	Нормативное значение	Периоды		Изменения	
		2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
Щедрота					

Из табл. 4 мы видим, что коэффициент концентрации собственного капитала как в 2010 г., так и в 2011 г. имел достаточно высокий уровень. Это свидетельствует, что у предприятия хорошая финансовая устойчивость.

Кроме того, к концу отчетного года наблюдаем рост многих коэффициентов, таких как коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент структуры заемного капитала, коэффициент соотношения собственных и заемных средств.

Эффективность данной методики в ее комплексности, так как она позволяет не только оценить эффективность финансирования текущей деятельности предприятия, но и определить соотношение используемых источников, а также реальную стоимость имущества предприятия.

4. Применение матричных балансов для оценки финансового состояния [4]

Матричная модель представляет собой прямоугольную таблицу, элементы которой отражают взаимосвязь объектов. Она очень удобна для финансового анализа, поскольку является простой и наглядной формой совмещения разнородных, но взаимосвязанных экономических явлений. Таким образом, применение ее для анализа финансовой устойчивости, тоже вполне оправдано. Бухгалтерский баланс предприятия можно представить как матрицу, где по горизонтали расположены статьи актива (имущество), а по вертикали – статьи пассива (источники средств). Размерность матрицы бухгалтерского баланса может соответствовать количеству статей по активу и пассиву баланса.

Матричные балансы существенно расширяют информационную базу для анализа финансовой устойчивости предприятия. С их помощью можно:

- определить увязку статей актива (имущества предприятия) и статей пассива баланса (источники средств);
- рассчитать структуру и определить качество активов по балансу предприятия и достаточность источников их финансирования;
- рассчитать весь набор показателей и коэффициентов, необходимых для оценки финансовой устойчивости, платежеспособности, использования ресурсов предприятия;
- объективно оценить финансовое состояние предприятия, выяснить причины его изменения за отчетный период; установить параметры, характеризующие приближение предприятия к порогу неплатежеспособности (банкротству).

На основе только одного бухгалтерского баланса мы не можем составить матричные балансы в связи с тем, что информация о том, какие активы финансируются за счет тех или иных источников, является конфиденциальной. Тем более, что для анализа финансовой устойчивости предприятия матричных балансов недостаточно – нужна информация об источниках средств, находящихся в распоряжении ОАО «АК ЛМЗ».

Как видим, данный метод оценки финансовой устойчивости предприятия достаточно трудоемкий, что отрицательно его характеризует.

Сформулируем выводы на основе анализа по рассчитанным методикам (табл. 5).

Из данной таблицы виден результат проведенного исследования – на 1 января 2010 г. методика (1) и методика (3) в части абсолютных показателей показывают абсолютную устойчивость предприятия, относительные же показатели говорят о нормальной устойчивости предприятия. На 1 января 2011 г. мы наблюдаем по всем методикам абсолютно устойчивое состояние ОАО «АК ЛМЗ».

Кроме того все эти методики рассматривают финансовую устойчивость исключительно с точки зрения оценки финансовой независимости предприятия от заемных источников финансирования его текущей деятельности. Это не позволяет сделать выводы о финансовой устойчивости предприятия в связи с тем, что финансовая устойчивость предприятия показывает способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [6].

При оценке финансовой устойчивости предприятия необходимо изучить все основные факторы, которые существенно влияют на способность субъекта хозяйствования 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.

Для эффективной оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо также оценить:

- объем производства и выпуск продукции;
- уровень спроса на выпускаемую продукцию;
- потенциал предприятия в деловом сотрудничестве;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций [6].

Таким образом, ни одна из исследуемых методик не дает нам достаточно информации о действительном состоянии анализируемого предприятия.

Таблица 5

СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ИССЛЕДУЕМЫМ МЕТОДИКАМ

Методика	2010 г.			2011 г.		
	Абсолютная устойчивость	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние	Абсолютная устойчивость	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние
1. Методика, описанная Шереметом, Сайфулиным	+	-	-	+	-	-
2. Методика с помощью финансовых коэффициентов	-	+	-	+	-	-
3. Методика с помощью	+	+	-	+	-	-

Методика	2010 г.			2011 г.		
	Абсолютная устойчивость	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние	Абсолютная устойчивость	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние
абсолютных и относительных показателей	по абсолютным показателям	по относительным показателям				

5. Анализ финансового состояния по методике правил для антикризисных управляющих [1]

Для более точной оценки финансового состояния предприятия нами был выполнен комплексный анализ финансовых показателей по методике правил для антикризисных управляющих. Для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности за анализируемый период табл. 7) необходимо свести данные баланса предприятия и отчета о прибылях и убытках предприятия в табл. 6.

В рассматриваемом периоде отмечается значительный рост целого ряда показателей. Следует отметить существенное увеличение величины наиболее ликвидных оборотных активов, прирост составил 120,75%. Это повлияло так же и на рост ликвидных и оборотных активов. Рост совокупных активов на 16% обусловлен также ростом запасов, дебиторской задолженности и денежных средств. В рассматриваемом периоде отмечается также рост текущих обязательств предприятия почти в два раза. Следует отметить также рост чистой прибыли предприятия, хотя темпы роста прибыли ниже темпов роста выручки, что говорит о снижении прибыльности предприятия, это отрицательно влияет на финансовую устойчивость предприятия.

Анализируя показатели ликвидности, следует обратить внимание на низкие значения коэффициента аб-

солютной ликвидности. При анализе коэффициентов финансовой устойчивости следует отметить рост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, что свидетельствует о повышении обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами. Об ухудшении финансовой устойчивости говорит снижение прибыльности предприятия, а также увеличение показателя отношения дебиторской задолженности к совокупным активам.

При анализе показателей деловой активности мы видим крайне низкие значения показателей рентабельности активов и нормы чистой прибыли. Также в рассматриваемом периоде отмечается спад рентабельности доходов. Все это говорит о низкой деловой активности предприятия. Тем не менее, исходя из вышеперечисленных наблюдений, в рассматриваемом периоде предприятие можно считать финансово-устойчивым, хотя финансовая устойчивость предприятия в будущем находится под угрозой.

Сравнив результаты, полученные по каждой из исследуемых методик с результатами комплексного финансового анализа деятельности предприятия можно сделать вывод, что более точно анализирует финансовую устойчивость предприятия методика (3) – оценка финансовой устойчивости предприятия с помощью абсолютных и относительных показателей [1]. Поэтому за основу для дальнейшего исследования была взята именно эта методика.

Таблица 6

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Наименование показателя	Период		Изменения	
	2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
Совокупные активы (пассивы)	1 001 184	1 162 296	+161 112	+16,09%
Скорректированные внеоборотные активы	4 962 140	46 369	-4 915 771	-99,07%
Оборотные активы	504 969	698 606	+193 637	+38,35%
Ликвидные Активы	298 300	436 945	+138 645	+46,48%
Наиболее ликвидные активы	54 499	120 308	+65 809	+120,75%
Краткосрочная дебиторская задолженность	243 065	316 146	+73 081	+30,07%
Собственные средства	796 277	890 607	+94 330	+11,85%
Сумма Обязательств	154 246	322 350	+168 104	+108,98%
Текущие обязательства	126 281	246 724	+120 443	+95,38%
Выручка нетто (без налога на добавленную стоимость)	1 422 710	1 510 269	+87 559	+6,15%
Выручка валовая	1 678 798	1 782 117	+103 319,6	+6,15%
Выручка среднемесячная	139 900	148 510	+8 610	+6,15%
Чистая прибыль	127 064	133 255	+6 191	+4,87%
Сумма доходов	1 549 254	1 527 812	-21 442	-1,38%

Таблица 7

ОЦЕНКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ И ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

Наименование показателя	Период		Изменения	
	2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
Коэффициенты платежеспособности				
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,43	0,49	0,06	13,95%
Коэффициент текущей ликвидности	2,36	1,77	-0,59	-25,00%
Показатель обеспеченности обязательств предприятия его активами	5,15	2,79	-2,36	-45,83%
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	0,9	1,66	0,76	84,44%
Коэффициенты финансовой устойчивости				
Коэффициент автономии	0,8	0,77	-0,03	-3,75%
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,59	0,61	0,02	3,39%

Наименование показателя	Период		Изменения	
	2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	1,24	1,28	0,04	3,23%
Коэффициенты деловой активности				
Рентабельность активов по чистой прибыли	13%	11%	-2%	-15,38%
Норма чистой прибыли (рентабельность продаж)	8,40%	9,40%	1%	11,90%
Рентабельность доходов	12,70%	11,50%	-1,20%	-9,45%
Рентабельность активов по нераспределенной прибыли	55%	57%	2%	3,64%

Для более эффективной оценки финансовой устойчивости мы предлагаем дополнить методику следующими показателями, позволяющими оценить факторы, влияющие на финансовую устойчивость:

- коэффициент текущей ликвидности. Характеризует обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств. Коэффициент текущей ликвидности является обобщающим показателем платежеспособности организации, в расчет которого включаются все оборотные активы и все текущие краткосрочные обязательства [5];
- коэффициент рентабельности доходов. Прибыльность предприятия напрямую влияет на финансовую устойчивость предприятия, так как обеспечивает увеличение собственных источников финансирования текущей деятельности предприятия. Коэффициент рентабельности доходов показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. Рост показателя является следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции (работ, услуг) или снижения затрат на производство при постоянных ценах. Уменьшение показателя может свидетельствовать о снижении спроса на продукцию предприятия [5];
- продолжительность операционного цикла оборотного капитала. Этот показатель позволяет определить длительность периода, за который оборотный капитал, вложенный в активы, преобразуется в доход предприятия. В связи с тем, что при расчете данного показателя учитываются периоды оборота остатков денежных средств, запасов сырья и материалов, незавершенного производства, запасов готовой продукции, и период инкассации дебиторской задолженности, есть возможность выявить активы, которые замедляют оборачиваемость капитала, что позволит разработать мероприятия по снижению продолжительности операционного цикла оборотного капитала [7].

Считаем, что некоторые коэффициенты, которые традиционно рассчитываются при оценке финансовой устойчивости предприятия, не несут дополнительной информации о финансовом состоянии предприятия, а лишь повторяют те выводы, которые можно сделать по основным коэффициентам, характеризующим финансовую устойчивость. В связи с этим в предлагаемой методике мы не будем рассчитывать следующие показатели:

- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент концентрации заемного капитала;
- коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

Таким образом, оценка финансовой устойчивости по предлагаемой нами методике в части относительных показателей и оценке операционного цикла будет выглядеть следующим образом (табл. 8, 9).

Анализируя коэффициенты 1-7 (см. табл. 8) мы видим, что у предприятия достаточно высокий уровень финансовой устойчивости. Хотя по всем этим коэффициентам наблюдается отрицательная динамика, что говорит о том, что в будущем предприятие рискует стать финансово-неустойчивым. Показатели 8-10 и анализ продолжительности операционного цикла (табл. 9) позволяют нам сделать выводы о причинах этих изменений, так как уровень финансовой устойчи-

вости предприятия часто определяется условиями работы каждого предприятия.

Из табл. 8 мы видим, что значение коэффициента текущей ликвидности в 2011 г. уменьшилось на 25%. В итоге на каждый рубль текущих обязательств в 2011 г. приходилось 1,77 руб. оборотных активов – это значение ниже нормативного на 0,23 руб. Это происходит из-за того, что наблюдается значительное превышение темпов роста текущих обязательств над темпами роста оборотных активов предприятия. Все это говорит о том, что у предприятия снижается возможность покрытия своих обязательств активами, принадлежащими ему, а значит, оно рискует потерять ликвидность, что отрицательно скажется на его финансовой устойчивости.

Таблица 8

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ПРЕДЛОЖЕННОЙ МЕТОДИКЕ

Показатель	Периоды		Изменения	
	2010 г.	2011 г.	Абсолютные	Относительные
1. Коэффициент концентрации собственного капитала	0,77	0,75	-0,02	-2,60%
2. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,36	0,47	+0,11	+30,56%
3. Коэффициент структуры долгосрочных вложений	1,93	1,72	-0,21	-10,88%
4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,05	0,13	+0,08	+160,00%
5. Коэффициент структуры заемного капитала	0,22	0,31	+0,09	+40,91%
6. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	0,29	0,34	+0,05	+17,24%
7. Коэффициент реальной стоимости имущества	0,6	0,5	-0,1	-16,67%
8. Коэффициент текущей ликвидности	2,36	1,77	-0,59	-25,00%
9. Рентабельность доходов	12,70%	11,50%	-1,2%	-9,45%
10. Продолжительность операционного цикла оборотного капитала	253,85	228	-25,85	-10,18%

Таблица 9

АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА

Дней

Показатель	2010 г.	2011 г.	Отклонение
Период оборота остатков денежных средств	13,98	28,83	+14,85
Период оборота запасов сырья и материалов	101,65	94,48	-7,17
Период оборота незавершенного производства	57,74	4,98	-52,42
Период оборота запасов готовой	27,37	34,08	+6,71

Показатель	2010 г.	2011 г.	Отклонение
продукции			
Период инкассации дебиторской задолженности	53,11	65,63	+12,52

Также наблюдается снижение рентабельности доходов предприятия. На каждый рубль доходы предприятие получало в 2011 г. прибыли меньше на 1,2 коп., а это почти на 10% меньше, чем в 2010 г. Это говорит о превышении темпов роста затрат над темпами роста доходов предприятия, что отрицательно влияет на финансовую устойчивость, так как прибыль является одним из основных источников пополнения собственных средств, финансирующих деятельность предприятия.

Положительная динамика наблюдается по показателю продолжительности операционного цикла оборотного капитала. Период, за который оборотный капитал, вложенный в активы, преобразуется в доход предприятия, сокращается с 254 до 228 дней. Тем не менее, при расчете данного показателя было выявлено, что период оборота остатков денежных средств увеличился почти в два раза, период оборота запасов готовой продукции увеличился на 25%, примерно на столько же увеличился и период инкассации дебиторской задолженности. Это говорит о том, что замедляют оборачиваемость капитала те активы, которые отображают эффективность коммерческой деятельности предприятия. Те же активы, которые характеризуют эффективность текущей деятельности предприятия, наоборот ускоряют оборачиваемость капитала.

На основе проведенного анализа можно сделать вывод, что на предприятии наблюдается нормальная финансовая устойчивость, но к концу анализируемого периода финансовая устойчивость предприятия снижается. Причины снижения финансовой устойчивости были выявлены в ходе анализа показателей, которые мы предложили внести в методику оценки финансовой устойчивости:

- во-первых, темпы роста текущих обязательств значительно выше темпов роста ликвидных активов, что снижает платежеспособность предприятия;
- во-вторых, наблюдается снижение эффективности коммерческой деятельности предприятия. Об этом говорит отрицательная динамика показателя рентабельность доходов, а также анализ факторов, влияющих на продолжительность операционного цикла.

Литература

1. Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. №367. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Анализ финансового состояния предприятия [Электронный ресурс] // Портал Бэкмология: бизнес, экономика, менеджмент, организация. URL : http://backmology.ru/blog/economy/fin_an01.htm;
3. Ежеквартальные отчеты [Электронный ресурс]. // Портал ОАО «АК ЛМЗ». URL : <http://www.aklmz.ru/stockholders/reporting/>;
4. Контролировать платежеспособность компании поможет матричный баланс [Электронный ресурс] // Портал Финансовый анализ. URL : <http://1-fin.ru/?id=226>.
5. Матвейчева Е.В. Традиционный подход к оценке финансовых результатов деятельности предприятия (на примере ЗАО «Уралсельэнергопроект») [Электронный ресурс] / Е.В. Матвейчева, Г.Н. Вишинская // Аудит и финансовый анализ. – 2001. – №1. URL : <http://www.cfin.ru/press/afa/2000-1/03-3.shtml>;

6. Показатели финансовой устойчивости [Электронный ресурс] // Анализ финансового состояния предприятия : портал. URL : http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/fin_koeffitcieni/analiz_finansovoj_ustojchivosti/3-1-0-22;
7. Расчет продолжительности операционного цикла оборотного капитала [Электронный ресурс] // KPI & Balanced Scorecard. URL : <http://balanced-scorecard.ru/kpi/method/250>.
8. Шеремет А.Д. Финансы предприятий [Текст] / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М. : ИНФРА-М, 2010.

Чурсина Юлия Анатольевна

Вилисова Ирина Михайловна

Ключевые слова

Финансовая устойчивость; финансовое состояние предприятия; методики финансового анализа; финансовые коэффициенты; собственные оборотные средства; источники финансирования; перманентный капитал; рентабельность; операционный цикл; ликвидность.

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Финансовая устойчивость предприятия напрямую влияет как на платежеспособность предприятия, так и на его успешное развитие. При этом опасна как недостаточная, так и избыточная финансовая устойчивость. Оценка финансовой устойчивости предприятия позволяет определить эффективность финансирования его текущей деятельности. Существует ряд методик для оценки финансовой устойчивости предприятия, каждая из которых содержит свою систему показателей. Поэтому изучение методик, применяемых для оценки финансовой устойчивости, позволяет выявить их проблемы и противоречия.

Научная новизна и практическая значимость. В статье показаны основные выводы проведенного исследования, объектом изучения которого явились четыре методики анализа финансово-хозяйственной деятельности, которые могут применяться для оценки финансовой устойчивости предприятия. Это методика, описанная Шереметом А.Д., Сайфулиным Р.С., методика, основанная на относительной оценке с помощью финансовых коэффициентов, методика, при которой исследуются относительные и абсолютные показатели и методика с применением матричных балансов для оценки финансового состояния.

Для выявления достоинств и недостатков анализируемых методик был проведен расчет показателей по данным методикам, а также комплексная оценка финансового состояния ОАО «АК ЛМЗ» за два года. По итогам анализа было определено, что все изученные методики рассматривают финансовую устойчивость исключительно с точки зрения оценки финансовой независимости предприятия от заемных источников финансирования его текущей деятельности. Это не позволяет сделать выводы о финансовой устойчивости предприятия в связи с тем, что финансовая устойчивость предприятия показывает способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Для более эффективной оценки финансовой устойчивости авторы предлагают дополнить методику тремя показателями: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент рентабельности доходов, продолжительность операционного цикла оборотного капитала. Практическая значимость представленных выводов по исследованию в том, что применение измененной методики позволяет не только оценить финансовую устойчивость предприятия, но и сделать выводы о причинах ее изменения.

Замечание: предложенная методика более трудоемкая, чем существующие методики финансовой устойчивости. К тому же, спорным остается применение в методике показателя продолжительности операционного цикла, и так как факторы, на него влияющие, разными учеными трактуются неоднозначно. Возможно, вместо этого показателя было бы целесообразнее применять показатели оборачиваемости оборотных активов предприятия.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Елохова И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Управление финансами» ФБГОУ ВПО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет»