

5.12. ОБЗОР МЕТОДИК ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Рудакова Т.И., аспирант кафедры «Экономика»

Технологический университет, г. Королев

В статье проведена аналитика общепринятых методик финансовой устойчивости коммерческих организаций. В российской и международной практике существует множество методик определения финансовой устойчивости коммерческих организаций. Основой всех методик является то, что для расчета того или иного показателя необходима достоверная информация. Объем информации должен быть достаточным и в то же время своевременным, так как только оперативные данные обеспечат достоверные расчеты и будут являться определяющим элементом в принятии эффективных управленческих решений.

Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации необходимо начать со сбора и систематизации необходимой информации. Главным источником информации для анализа устойчивости коммерческой организации служит ее бухгалтерская финансовая отчетность.

Исходя из Федерального закона «О бухгалтерском учете» от 6 декабря 2011 г. №402-ФЗ [1], вступившего в силу 1 января 2013 г., бухгалтерская (финансовая) отчетность состоит из следующих частей:

- бухгалтерского баланса;
- отчета о финансовых результатах;
- отчета о движении капитала;
- отчета о движении денежных средств и приложений к ним.

Бухгалтерская финансовая отчетность в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) включает:

- отчет о финансовом положении на конец периода;
- отчет о совокупном доходе за период;
- отчет об изменении в капитале за период;
- отчет о движении денежных средств;
- примечания к бухгалтерской отчетности [5].

Перейдем непосредственно к методикам анализа финансовой устойчивости по данным бухгалтерской отчетности коммерческой организации.

Имеется множество методик анализа финансовой устойчивости и методов расчета показателей, характеризующих финансовую устойчивость коммерческой организации [6-10]. Наличие большого разнообразия методик и методов можно объяснить следующими причинами:

- различается мнение аналитиков в части необходимости анализа структуры пассивов коммерческой организации наряду со структурой ее активов. Есть мнение, что при анализе активов коммерческой организации достаточно оценить источники их формирования, т.е. капитал. Под капиталом в свою очередь понимаются собственные средства и долгосрочные пассивы коммерческой организации. В данном случае все показатели, используемые в методике анализа финансовой устойчивости, будут характеризовать только пассивы коммерческой организации. Безусловно, важность коэффициентов, описывающих состояние пассивов коммерческой организации, при оценке ее финансовой

устойчивости сложно переоценить, но в таком варианте остаются неучтенными особенности активов коммерческой организации, в частности их состав и структура. Поэтому анализ финансовой устойчивости коммерческой организации можно считать неполным;

- различаются также мнения в части роли краткосрочных источников финансирования. Это приводит к тому, что показатели, используемые для оценки финансового состояния коммерческой организации, могут иметь разное наполнение.

Структура источников средств коммерческой организации представлена на рис. 1.

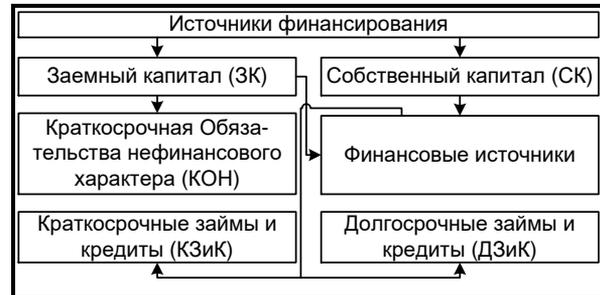


Рис. 1. Структура источников финансирования коммерческой организации

Принципиальным в данной структуре является то, что заемный капитал представлен, помимо финансовых источников, краткосрочной кредиторской задолженностью нефинансового характера. Смысл выделения в составе заемного капитала краткосрочной кредиторской задолженности состоит в том, что такая кредиторская задолженность является источником финансирования, по своей сути бесплатным (например, задолженность перед поставщиками и подрядчиками), меняющимся в соответствии с объемами текущей деятельности, а также взаимоотношений с кредиторами.

Рассмотрим вариативность использования информации об источниках средств коммерческой организации.

Первое – использование информации об источниках средств коммерческой организации финансового характера. К такой информации относится.

1. Информация обо всех источниках средств.

При использовании этой информации рассчитываются коэффициенты, характеризующие долю собственного капитала, краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов коммерческой организации. Предполагается, что конкретный вид активов нельзя сопоставить с конкретным источником финансирования, таким образом, анализируется общая структура источников финансирования. В основе анализа структуры источников финансирования коммерческой организации лежит следующее балансовое уравнение:

$$ВНА + ОА = СК + ДЗиК + КЗиК, \tag{1}$$

где **ВНА** – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы;

СК – собственный капитал;

ДЗиК – долгосрочные займы и кредиты;

КЗиК – краткосрочные займы и кредиты.

2. Информация только о долгосрочных источниках средств.

Анализируется только долгосрочные займы и кредиты коммерческой организации, представляющие собой совокупность собственных средств и долгосрочных обязательств. При этом предполагается, что любая краткосрочная кредиторская задолженность (и финансовая, и нефинансовая) обеспечивается только оборотными активами. В данном случае используется следующее балансовое уравнение:

$$ВНА + (ОА - КЗук) = СК + ДЗук. \quad (2)$$

3. Информация только о собственном капитале коммерческой организации.

Второе – возможен вариант разделения источников средств на финансовые и нефинансовые. Привлечение средств из финансовых источников осуществляется на долгосрочной или краткосрочной основе на определенный период времени и с условием возврата и выплаты процентов. Кредиторская задолженность нефинансового характера появляется в ходе текущей деятельности коммерческой организации, взаимодействия с поставщиками, работниками и т.д.

Балансовое уравнение принимает следующий вид:

$$ВНА + (ОА - КОН) = СК + ДОФ + КОФ, \quad (3)$$

где **КОН** – краткосрочные обязательства нефинансового характера;

ДОФ – долгосрочные обязательства финансового характера;

КОФ – краткосрочные обязательства финансового характера.

Третье – использование информации об источниках средств коммерческой организации финансового и нефинансового характера. Смысл формирования такой информации заключается в том, что в зависимости от применяемого балансового уравнения меняется значение совокупного капитала, а следовательно, и значения ряда показателей, характеризующих финансовую устойчивость коммерческой организации.

Для анализа финансовой устойчивости коммерческой организации традиционно используют следующие показатели.

1. Коэффициент финансовой автономии (концентрации собственного капитала, независимости), характеризующий концентрацию собственного капитала и независимость коммерческой организации от заемных источников финансирования. Рассчитывается по формуле:

$$K_{\phi A} = \frac{СК}{ВБ}, \quad (4)$$

где **ВБ** – валюта баланса.

В российской и международной практике наличествует множество мнений относительно степени вовлечения внешних источников в процесс финансирования деятельности коммерческой организации. Наиболее распространенным является мнение, что в норме значение коэффициента финансовой автономии должно удовлетворять неравенство $K_{\phi A} > 0,5$. Чем больше значение этого коэффициента, тем более финансово-устойчивой считается коммерческая организация. Но приближение его значения к единице свидетельствует об отказе от привлечения заемного

капитала, что оказывает сдерживающее воздействие на темпы роста и развития коммерческой организации, темпы роста ее прибыли. С другой стороны, коммерческая организация будет более устойчива в случае неблагоприятных изменений внешних факторов. Все это обуславливает конфликт между устойчивостью и прибыльностью коммерческой организации.

2. Коэффициент финансовой зависимости (концентрации заемного капитала), характеризующий степень зависимости коммерческой организации от внешних источников финансирования.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{\phi Z} = \frac{ЗК}{ВБ}. \quad (5)$$

Заемный капитал, как мы описали ранее, состоит из долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

3. Коэффициент концентрации заемного капитала обратно пропорционально связан с коэффициентом финансовой автономии:

$$\frac{ЗК}{ВБ} = \frac{ВБ - СК}{ВБ} = 1 - \frac{СК}{ВБ} = 1 - K_{\phi A}. \quad (6)$$

Нормальным является значение коэффициента концентрации заемного капитала удовлетворяющее неравенству $K_{\phi Z} < 0,5$. Чем больше значение коэффициента концентрации заемного капитала, тем менее устойчивым является финансовое состояние коммерческой организации, тем большую долю в ее финансировании имеют заемные средства. Чем меньше значение коэффициента концентрации заемного капитала, тем более устойчивым считается финансовое положение коммерческой организации. Но, как и для коэффициента финансовой автономии, слишком маленькое его значение свидетельствует о незначительном использовании заемных средств для развития коммерческой организации, замедлении оборота капитала и роста прибыли.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала характеризует долю собственного капитала коммерческой организации, находящегося в обороте, т.е. какая часть вложена в оборотные средства, а какая – капитализирована.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{\phi СК} = \frac{СОК}{СК}. \quad (7)$$

где **СОК** – собственный оборотный капитал.

Нормальное значение коэффициента маневренности собственного капитала варьируется в зависимости от структуры капитала, характерной для какой-либо отрасли. Поэтому не существует общего допустимого значения этого показателя, все определяется спецификой отрасли в целом и деятельностью самой коммерческой организации в частности.

5. Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений. При расчете данного коэффициента предполагается, что долгосрочные займы и кредиты используются только для финансирования внеоборотных активов.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{спд} = \frac{ДЗик}{ВНА} \quad (8)$$

Таким образом, коэффициент показывает, какая часть внеоборотных активов коммерческой организации сформирована за счет долгосрочных обязательств. Увеличение данного коэффициента с течением времени может свидетельствовать об усилении зависимости от внешних источников финансирования. С другой стороны, для коммерческой организации приемлемо и достаточно высокое значение (но меньше единицы) этого коэффициента, так как использование долгосрочных источников финансирования для формирования только внеоборотных активов наиболее эффективно.

6. Коэффициенты структуры долгосрочных источников средств.

В основе расчета данных коэффициентов используется следующее балансовое уравнение:

$$ВНА + (ОА - КЗик) = СК + ДЗик \quad (9)$$

Структуру долгосрочных источников финансирования характеризуют два взаимозаменяемых коэффициента:

- коэффициент финансовой независимости капитализированных источников $K_{фнки}$:

$$K_{фнки} = \frac{СК}{СК + ДЗик} \quad (10)$$

- коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников $K_{фзки}$:

$$K_{фзки} = \frac{ДЗик}{СК + ДЗик} \quad (11)$$

Сумма данных коэффициентов всегда равна единице.

7. Коэффициент финансового левериджа $K_{фл}$. Данный коэффициент характеризует уровень риска, связанного со структурой источников средств коммерческой организации. Условия работы коммерческих организаций в особых экономических зонах будут существенно влиять на данный показатель.

Рассчитывается по формуле:

$$K_{фл} = \frac{ЗК}{СК} \quad (12)$$

Чем больше коммерческая организация, тем выше для нее будет граница приемлемого значения, так, например, $K_{фл}$, равный двум, может быть приемлемым для крупной коммерческой организации, но для небольшой коммерческой организации данное значение недопустимо. Чем больше значение данного коэффициента, тем выше риск для коммерческой организации. Также коэффициент финансового левериджа напрямую влияет на размер ее чистой прибыли. Сравнение коммерческих организаций с равной $ЕВИТ$, с разным уровнем левериджа будет свидетельствовать о том, что чистая прибыль будет меньше у коммерческой организации с более высоким уровнем левериджа.

В результате анализа вышеизложенных показателей делается вывод о финансовой устойчивости коммерческой организации. Все возможные состояния финансовой устойчивости можно условно поделить на четыре категории.

Категория 1 – абсолютная финансовая устойчивость. При данном состоянии выполняются следующие неравенства:

$$З < СОС; \quad (13)$$

$$K = СОС / З > 1, \quad (14)$$

где $З$ – запасы и затраты;

$СОС$ – собственные оборотные средства;

K – коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками средств.

Из соответствия приведенных неравенств следует, что все запасы и затраты коммерческой организации сформированы за счет собственного капитала. Такая ситуация встречается крайне редко и, как правило, свидетельствует о том, что коммерческая организация избегает использования внешних источников средств для финансирования своей деятельности.

Категория 2 – нормальная финансовая устойчивость. При данном состоянии выполняются следующие неравенства:

$$З < СОС + КР_{ТМЦ} + КЗ_{ТОВ}; \quad (15)$$

$$K = (СОС + КР_{ТМЦ} + КЗ_{ТОВ}) / З > 1 \quad (16)$$

где $КР_{ТМЦ}$ – кредиты под товарно-материальные ценности;

$КЗ_{ТОВ}$ – кредиторская задолженность по товарным операциям.

Из соответствия приведенных неравенств следует, что коммерческой организацией используются нормальные источники для финансирования своей деятельности.

Категория 3 – неустойчивое (предкризисное) состояние. При данном состоянии выполняются следующие неравенства:

$$З > СОС + КР_{ТМЦ} + КЗ_{ТОВ}; \quad (17)$$

$$K = (СОС + КР_{ТМЦ} + КЗ_{ТОВ}) / З < 1. \quad (18)$$

Выполнение данных неравенств свидетельствует о том, что платежный баланс коммерческой организации уже нарушен, а равновесие поддерживается за счет источников финансирования, которые нельзя использовать для поддержания текущей деятельности (задержки выплаты зарплаты, расчетов с бюджетом). При данном состоянии сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств либо при помощи временно свободных средств (например, резервного фонда), либо при помощи пополнения оборотных средств за счет кредитов.

Неустойчивое состояние допустимо при условии превышения суммы готовой продукции и производственных запасов над суммой краткосрочных заемных средств, используемых для финансирования запасов, или при превышении суммы собственных оборотных средств над суммой незавершенного производства и расходов будущих периодов коммерческой организации.

Категория 4 – кризисное состояние. При данном состоянии выполняются следующие неравенства:

$$З > СОС + КР_{ТМЦ} + КЗ_{ТОВ} + ИВР; \quad (19)$$

$$K = ((СОС + КР_{ТМЦ} + КЗ_{ТОВ} + ИВР) / З) < 1, \quad (20)$$

где $ИВР$ – временно свободные источники средств.

От предыдущей ситуации данное состояние отличается наличием просроченных выплат по займам и кредитам или просроченной кредиторской задолженности. При выявлении кризисного состояния у коммерческой организации целесообразно производить анализ вероятности ее банкротства.

В заключение статьи следует подвести итог проведенной аналитики. Так, финансовые показатели, описанные выше, характеризуют только финансовую устойчивость коммерческой организации на определенную дату. Однако лишь анализа текущих значений и динамики описанных выше показателей финансовой устойчивости недостаточно для полной оценки возможности коммерческой организации сохранять свою финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе.

Коммерческие организации в ходе своей деятельности находятся в состоянии непрерывного взаимодействия с обществом и окружающей средой, результаты данного взаимодействия могут оказывать существенное влияние на способность ее сохранять свою финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе. Поэтому необходим анализ взаимодействия коммерческой организации с обществом, окружающей средой. Для более полного понимания специфики управления финансовыми и другими ресурсами в коммерческих организациях предлагается рассмотреть основные их индивидуальности, связанные с территориальной расположенностью, запасом финансовой прочности, финансовым менеджментом. Такой подход будет способствовать повышению устойчивого развития коммерческой структуры в агрессивной экономической среде настоящего периода.

Литература

1. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : Федер. закон от 6 дек. 2011 г. №402-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) [Электронный ресурс] : Приказ Министерства финансов РФ от 6 июля 1999 г. №43н (ред. от 8 нояб. 2010 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ [Электронный ресурс] : Приказ Министерства финансов РФ от 29 июля 1998 г. №34н (ред. от 24 дек. 2010 г., с изм. от 8 июля 2016 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс] : Приказ Министерства финансов РФ от 2 июля 2010 г. №66н (ред. от 6 апр. 2015 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. Представление финансовой отчетности [Электронный ресурс] : междунар. стандарт финансовой отчетности IAS 1 : утв. Приказом Министерства финансов РФ от 25 нояб. 2011 г. №160. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
6. Мельник М.В. Эволюция экономического анализа и его роль в системе управления предприятием [Текст] / М.В. Мельник // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №1.
7. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., испр. – Минск : Новое знание, 2002. – 704 с.
8. Суглобов А.Е. Анализ зарубежного опыта по финансированию инновационного развития [Текст] / А.Е. Суглобов, Ю.В. Купреев // Вестник СамГУПС. – 2016. – №1. – С. 85-89.
9. Финансовый анализ: методы и процедуры [Текст] / В.В. Ковалев. – М., 2002. – 560 с.
10. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст] / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 208 с.

Ключевые слова

Информация; организация; отчетность; методика; устойчивость.

*Рудакова Татьяна Игоревна
E-mail: rudakova2204@gmail.com*

РЕЦЕНЗИЯ

Теоретическая значимость. В статье подтвержден факт того, что анализ финансовой устойчивости коммерческой организации необходимо начать со сбора и систематизации необходимой информации. Главным источником информации для анализа устойчивости коммерческой организации служит ее бухгалтерская финансовая отчетность. Исходя из Федерального закона «О бухгалтерском учете» от 6 декабря 2011 г. №402-ФЗ, вступившего в силу 1 января 2013 г., бухгалтерская (финансовая) отчетность состоит из: бухгалтерского баланса; отчета о финансовых результатах; отчета о движении капитала; отчета о движении денежных средств и приложений к ним.

Практическая значимость. В статье проводится обзорная аналитика общепринятой методики финансовой устойчивости коммерческой организации, так как в российской и международной практике существует множество методик определения финансовой устойчивости коммерческих организаций.

Основой всех методик является то, что для расчета того или иного показателя необходима достоверная информация. Объем информации должен быть достаточный и в то же время своевременным, так как только оперативные данные обеспечат достоверные расчеты и будут являться определяющим элементом в принятии эффективных управленческих решений.

Проведенное исследование финансовых показателей, характеризует только финансовую устойчивость коммерческой организации на определенную дату. Однако лишь анализа текущих значений в динамике и показателей финансовой устойчивости недостаточно для полноценной оценки возможности коммерческой организации сохранять свою финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе.

Необходимо отметить, что коммерческие организации в ходе своей деятельности находятся в состоянии непрерывного взаимодействия с обществом и окружающей средой, результаты данного взаимодействия могут оказывать существенное влияние на способность ее сохранять свою финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе. Поэтому необходим анализ взаимодействия коммерческой организации с обществом, окружающей средой. Для более полного понимания специфики управления финансовыми и другими ресурсами в коммерческих организациях предлагается рассмотреть основные их индивидуальности, связанные с территориальной расположенностью, запасом финансовой прочности, финансовым менеджментом. Такой подход будет способствовать повышению устойчивого развития коммерческой структуры в агрессивной экономической среде настоящего периода.

Задача имеет практическую направленность методик оценки финансовой устойчивости коммерческих организаций, дает четкую обоснованность по актуальности полученных в работе результатов.

Общее заключение. Статья имеет практическую актуальность. Представленный материал обладает научной новизной и соответствует структуре публикации. Рекомендуется к публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Казакова Н.А., д.э.н., профессор кафедры финансового менеджмента, директор Центра финансовых исследований Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, г. Москва.