

*Кузнецова М.Б., ст. препод.,
Ровенских В.А., канд. экон. наук, доц.
Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова
(Губкинский филиал)*

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ПРИ ТРАДИЦИОННОМ ПОДХОДЕ

bgtu-mary@yandex.ru

Для оценки финансовой устойчивости организации используются разные методики анализа, разрозненность которых не позволяет обеспечить наглядность и взаимосвязь выводов финансовой диагностики. Так, абсолютные показатели используются для оценки обеспеченности финансирования деятельности организации; относительные – для диагностики структуры финансовых источников и возможности её поддержания; индикаторы, в виде средневзвешенных величин и сравнения абсолютных значений – для выявления и предотвращения финансовых трудностей. В результате, при разностороннем анализе финансовой независимости организации, возможна и оценка экономического потенциала для дальнейшего развития бизнеса.

Ключевые слова: *финансовая устойчивость, автономия, собственный капитал, заемный капитал, мобильные финансовые активы, индикатор, коэффициент.*

Введение. Понятие устойчивости - многофакторное и многоплановое. Внутренняя устойчивость - это такое общее финансовое состояние предприятия, когда обеспечивается стабильно высокий результат его функционирования. Внешняя устойчивость предприятия при наличии внутренней устойчивости обусловлена стабильностью внешней экономической среды. Общая устойчивость предприятия достигается такой организацией движения денежных потоков, которая обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходованием (затратами). Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами. Она обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и может считаться главным компонентом в диагностике деятельности предприятия.[1]

Таким образом, оценка финансовой устойчивости организации должна предусматривать многогранность анализа данной проблемы финансового состояния с использованием, как различных методик, так и различных по виду показателей.

Методология. При проведении анализа уровня финансовой устойчивости с помощью относительных показателей (коэффициентный метод) целесообразно рассмотреть динамику двух групп качественных показателей:

- первая группа характеризует структуру источников средств. Условно эту группу показате-

лей можно считать показателями капитализации;

- вторая группа характеризует качество расходов, связанных с обслуживанием внешних источников. Условно эту группу показателей можно считать показателями покрытия. С помощью показателей данной группы осуществляется оценка того, в состоянии ли предприятие поддерживать сложившуюся структуру источников средств.

Основными коэффициентами финансовой устойчивости первой группы (капитализации) являются коэффициенты: автономии, концентрации заемного капитала, финансовой зависимости, маневренности собственного капитала, устойчивого финансирования, финансовой независимости и финансовой зависимости капитализированных источников, финансовой устойчивости (покрытия долгов собственным капиталом) и, наконец, коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска.

Вместе с тем, основные коэффициенты финансовой устойчивости второй группы (покрытия) характеризуются: ценой заемного капитала, коэффициентами обеспеченности процентов к уплате, финансовых расходов, собственными оборотными средствами и обеспеченности запасов собственными оборотными средствами.

Несмотря на такое изобилие различных показателей, обобщенную оценку уровня финансовой устойчивости организации, на наш взгляд, способен обеспечить лишь интегральный критерий, сформированный из перечисленных выше частных критериев. Однако при формировании интегрального критерия необходимо учитывать следующее условие: кредиторы (поставщики сырья, материалов, кредитные организации)

отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большей финансовой автономностью, в то время, как владельцы предприятия – стремятся использовать заемные средства, затраты на покрытие которых не приводят к ухудшению финансового состояния.

Основная часть. Подчеркиваем тот факт, что для оценки финансовой устойчивости организации используются разные методики анализа, разрозненность которых, не позволяет обеспечить наглядность и взаимосвязь выводов финансовой диагностики. В этой связи представляется целесообразным предложить схему комплексной оценки финансовой устойчивости на основе традиционных методов, способных сделать оценку финансовой независимости организации доступной для понимания (рис. 1).

Для обобщенной оценки уровня финансовой устойчивости в соответствии с целью анализа следует воспользоваться интегральным критерием финансовой устойчивости, сформированным из перечисленных частных критериев, наиболее полно характеризующих уровень финансовой устойчивости. При формировании интегрального критерия следует учитывать следующее условие: кредиторы (поставщики, кредитные организации) отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большей финансовой автономностью. Владельцы предприятия – стремятся использовать заемные средства, затраты на покрытие которых не приводят к ухудшению финансового состояния.

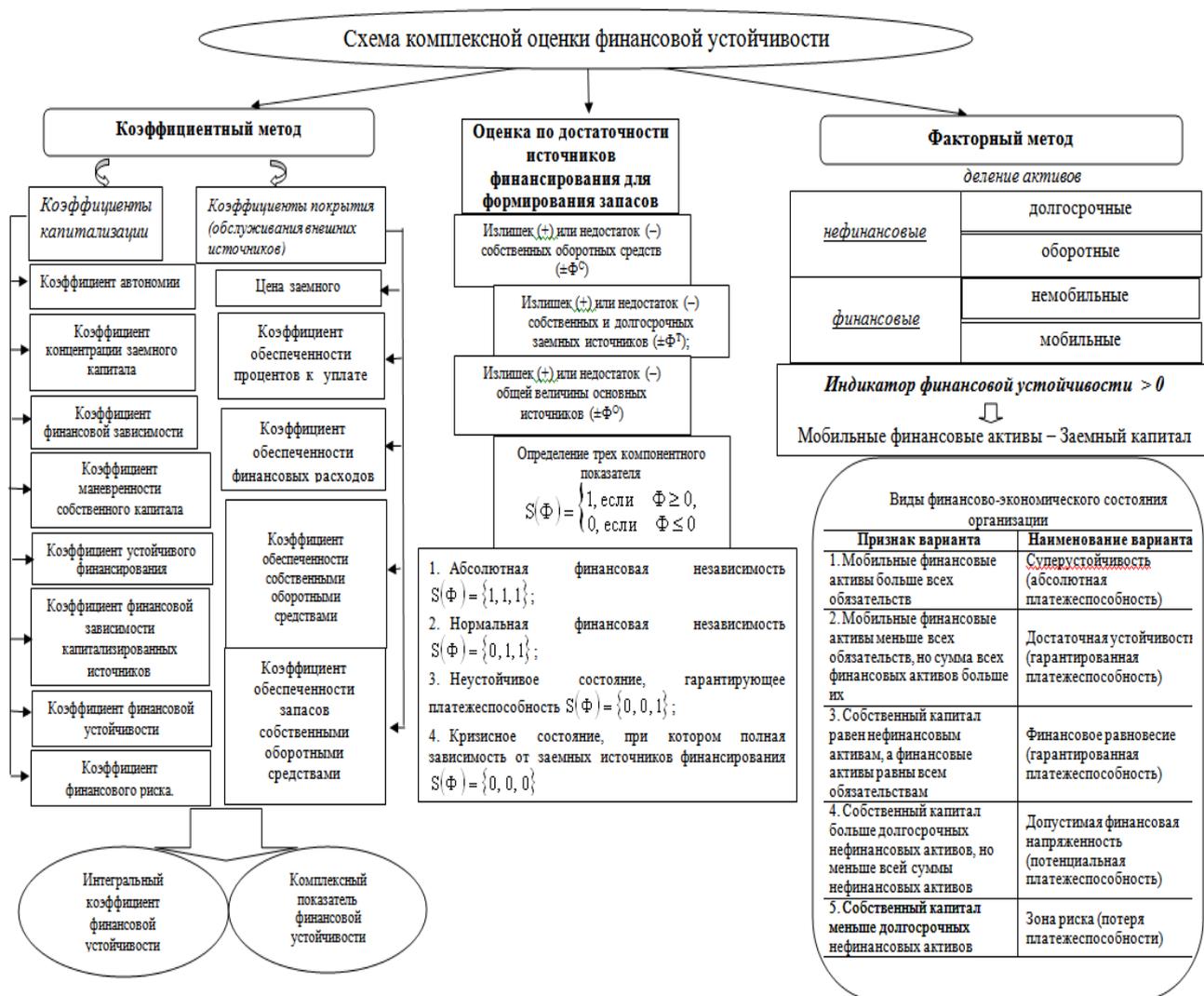


Рис. 1 Схема комплексной оценки финансовой устойчивости

Интегральный коэффициент финансовой устойчивости $K_{\text{интеграл. фин. устойчивости}}$ можно представить в виде:

$$K_{\text{интегр. фин. уст.}} = \sqrt[4]{K_{\text{авт.}} \times K_{\text{маневр.}} \times K_{\text{СК}} \times K_{\text{обесп.}} \times K_{\text{СОС}} \times K_{\text{фин. уст.}}} \quad (1)$$

Увеличение этого показателя в динамике положительно влияет на уровень финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Возможен расчет комплексного показателя финансовой устойчивости, который требует выборку совокупности частных критериев, характеризующих различные аспекты финансовой устойчивости. Такими критериями могут быть: коэффициент оборачиваемости запасов (X_1), ко-

эффициент покрытия краткосрочных пассивов оборотными активами (X_2), коэффициент финансовой устойчивости (X_3), коэффициент общей рентабельности активов (X_4) и рентабельность продаж (X_5).

Далее устанавливается значимость каждого частного критерия в соответствии с его влиянием на финансовую устойчивость:

$$W(X_1) = 25; \quad W(X_2) = 25; \quad W(X_3) = 20; \quad W(X_4) = 20; \quad W(X_5) = 10 \quad (2)$$

$$\sum W(X_i) = 100 \quad (3)$$

Затем рассчитываются соотношения между значениями частных критериев и их нормативными значениями:

$$\frac{X_1}{X_{1H}}; \quad \frac{X_2}{X_{2H}}; \quad \frac{X_3}{X_{3H}}; \quad \frac{X_4}{X_{4H}}; \quad \frac{X_5}{X_{5H}}. \quad (4)$$

В результате формируется комплексный показатель финансовой устойчивости вида:

$$J = 25 \times \frac{X_1}{X_{1H}} + 25 \times \frac{X_2}{X_{2H}} + 20 \times \frac{X_3}{X_{3H}} + 20 \times \frac{X_4}{X_{4H}} + 10 \times \frac{X_5}{X_{5H}} \quad (5)$$

При этом если значение комплексного показателя финансовой устойчивости не менее 100 ($J = 100$), то финансовая ситуация организации считается хорошей. Если значение комплексного показателя менее 100, то финансовая ситуация организации не является благоприятной. Чем больше отклонение от 100 в меньшую сторону, тем сложнее финансовое состояние организации, тем более вероятно наступление в ближайшее время для организации финансовых трудностей.

Для промышленных предприятий, обладающих значительной долей материальных оборотных средств в своих активах, применяют методику оценки достаточности источников финансирования для формирования материальных оборотных средств.

Обобщающим показателем финансовой независимости является излишек или недостаток

$$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Сумма активов}} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Оборотные нефинансовые активы}} \times \frac{\text{Оборотные нефинансовые активы}}{\text{Финансовые активы}} \times \frac{\text{Финансовые активы}}{\text{Нефинансовые активы}} \times \frac{\text{Нефинансовые активы}}{\text{Собственный капитал}} \times \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Сумма активов}}; \quad (6)$$

$$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Сумма активов}} = \frac{\text{Собствен. капитал}}{\text{Нефинансовые активы}} \times \frac{\text{Нефинансовые активы}}{\text{Финансовые активы}} \times \frac{\text{Финансовые активы}}{\text{Заемный капитал}} \times \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Сумма активов}}. \quad (7)$$

Согласно этой концепции, финансовое равновесие и устойчивость финансового положения достигаются, если нефинансовые активы покры-

источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и запасов. [2]

При этом, для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей, которые отражают различные виды источников: наличие собственных оборотных средств, функционирующий капитал и общая величина основных источников формирования запасов.

Что касается факторного анализа финансовой устойчивости, то он предполагает построение такой цепочки показателей, на основании которой можно судить о финансово-экономическом состоянии предприятия. Для этого заемный и собственный капитал предприятия раскладываются на отдельные элементы, каждый из которых может оказывать определенное влияние на результирующий показатель:

ваются собственным капиталом, а финансовые – заемным.

Индикатором финансовой устойчивости выступает денежный капитал, который рассчитывается как разность между собственным капиталом и показателем имущества в неденежной форме (либо совокупность нефинансовых и немобильных финансовых активов, либо разность мобильных финансовых активов и заемного капитала). В результате чего получаем собственные денежные активы. В итоге можно видеть, покрывают ли денежные активы обязательства или нет.

Если индикатор финансовой устойчивости является величиной отрицательной, то имущество в денежной форме меньше величины заемного капитала, а собственный капитал меньше имущества в неденежной форме. Это свидетельствует о том, что все собственные источники в отчетном периоде были использованы полностью и их не хватило для финансирования активов, а поэтому были задействованы заемные источники. Величину этого внутреннего займа и показывает индикатор финансовой устойчивости.

Выводы. В целом функционирование любой социально-экономической системы происходит в условиях сложного взаимодействия комплекса внутренних и внешних факторов. В удобной методике анализа их влияния на финансовую устойчивость организации нуждаются менеджеры и собственники хозяйствующих субъектов. Многообразие таких методик, предложенных экономистами, без глубокой проработки каждой из них, затрудняет подбор удобного и простого для восприятия варианта анализа финансовой устойчивости организации.

На наш взгляд, именно комплексный анализ, включающий факторную диагностику финансовой устойчивости предполагает построение цепочки показателей, на основании которой можно судить о достигнутом экономическом

потенциале для дальнейшего развития организации.

В этой связи предложенная схема комплексной оценки финансовой устойчивости организации на основе традиционных методов, способна в полной мере обеспечить результаты анализа итоговыми комплексными показателями. В то же время прогноз финансовых затруднений позволит своевременно принимать меры для снижения финансовых трудностей, более объективно составлять планы развития организации.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Беспалов М.В. Оценка финансовой устойчивости организации по данным годовой бухгалтерской отчетности // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. № 4. 2011. С. 77-86
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности. Практикум. М.: Дело и Сервис. 2009. 384 с.
3. Кузнецова М.Б. Оценка финансовой устойчивости по функциональному признаку и величине собственного оборотного капитала / Интеллектуальный и инновационный потенциал поколений в развитии местных территориальных сообществ: сб. материалов Международной научно-практической интернет-конференции // (Губкин 20 ноября 2011г.), Губкин, 2011.
4. Кузнецова М.Б., Ровенских В.А. Анализ деловой активности по данным открытой бухгалтерской отчетности с учетом интересов пользователей: статья // Белгородский экономический вестник. № 2. 2014. С.144-151
5. Ровенских В.А., Кузнецова М.Б. Анализ эффективности работы горнорудных предприятий на основе бухгалтерских балансов: статья // Белгородский экономический вестник. № 1. 2014. С.90-99.