

Т. Б. САЙГИНА, к.о.н.,  
Ю. А. СМІРНОВ,  
ДонНТУ,

## КОМПЛЕКСНАЯ МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В рыночных условиях особую важность приобретает оценка финансового состояния предприятия. Одной из ее ключевых составляющих является оценка финансовой устойчивости, поскольку она оказывает непосредственное влияние на экономическую безопасность предприятия. Для оценки ее уровня разработано много методик, которые базируются на изучении абсолютных и относительных показателей (финансовых коэффициентов). Однако их общим недостатком является то, что они не обладают комплексным характером, то есть оценивается лишь часть факторов, определяющих финансовую устойчивость предприятия. Это объясняется тем, что не существует единого подхода к определению того, что же именно следует понимать под этим понятием. Другим существенным недостатком существующих методик является то, что применение абсолютных показателей делает невозможным сопоставление результатов анализа, проведенных на разных предприятиях. Более того, они не дают возможность делать объективные выводы при изучении деятельности предприятия в динамике. Таким образом, возникает объективная необходимость в создании комплексной методики, которая будет учитывать все факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия.

Целью данного исследования является разработка методических рекомендаций по комплексной оценке уровня финансовой устойчивости предприятия.

В экономической литературе не дано четкое определение понятия финансовая устойчивость. При этом следует отметить, что «финансовую устойчивость отождествляют не только с состоянием пассивной безубыточности, но и со стабильным развитием предприятия. Для рыночной экономики важна стабильность, в основе которой лежит управление по

принципу обратной связи, т. е. активного реагирования управления на изменения внешних и внутренних факторов» [1, с. 207]. Учитывая этот факт, под «финансовой устойчивостью» следует понимать такое состояние предприятия, при котором оно может не только своевременно погашать свои обязательства, оперативно реагируя на изменения внешней и внутренней среды, но и осуществлять расширенное воспроизводство.

Для оценки финансовой устойчивости традиционно применяется целый ряд коэффициентов. Они рассчитываются на основании бухгалтерской отчетности, основными документами которой являются баланс предприятия (Форма №1) и отчет о финансовых результатах (Форма №2).

Нами предлагается методика, составными элементами которой будут анализ показателей ликвидности, платежеспособности, обеспеченности запасами, соотношения дебиторской и кредиторской задолженности и рентабельности. При этом различные авторы отождествляют коэффициенты ликвидности с коэффициентами платежеспособности, а другие - коэффициенты платежеспособности с коэффициентами структуры капитала. Таким образом, следует уточнить, что мы будем подразумевать под этими понятиями. Ликвидность – способность активов трансформироваться в денежные средства, т.е. становиться абсолютно ликвидными; а платежеспособность как способность предприятия платить по своим обязательствам в полном объеме и в установленные сроки.

Поскольку, составным элементом анализа финансовой устойчивости является анализ ликвидности, то для его проведения проводится разделение активов и пассивов предприятия по степени их лик-

видности, т.е. проводится анализ ликвидности баланса. Для этого выделяют четыре группы активов и четыре группы пассивов.

Активы классифицируются следующим образом:

- абсолютно ликвидные ( $A1$ ) – денежные средства и их эквиваленты, некоторые авторы включают также текущие финансовые инвестиции;

- ликвидные ( $A2$ ) – непросроченная дебиторская задолженность сроком до одного года;

- низко ликвидные активы ( $A3$ ) – к этой группе относят запасы и прочие оборотные активы, а также просроченную дебиторскую задолженность;

- практически неликвидные активы ( $A4$ ) – к которым относят необоротные активы и расходы будущих периодов.

Пассивы предприятия разделяют на следующие группы:

- наиболее срочные обязательства ( $П1$ ) – кредиторская задолженность;

- краткосрочные обязательства ( $П2$ ) – краткосрочные кредиты и текущие платежи по долгосрочным кредитам;

- долгосрочные обязательства ( $П3$ ) – долгосрочные кредиты и прочие долгосрочные обязательства;

- устойчивые пассивы ( $П4$ ) – собственный капитал предприятия.

На основании этих показателей рассчитывается группа коэффициентов ликвидности:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{а.л.}} = \frac{A_1}{П_1 + П_2}$$

2. Коэффициент критической ликвидности рассчитывается следующим образом:

$$K_{\text{к.л.}} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$$

Эти два коэффициента наиболее ярко отражают взаимосвязь ликвидности и текущей платежеспособности предприятия. Они показывают, какую часть наиболее срочных обязательств предприятие

может погасить, не прибегая к реализации других оборотных активов, таким образом, отображая степень платежеспособности предприятия.

Однако для определения общей ликвидности предприятия используется коэффициент покрытия, который рассчитывается по формуле:

$$K_n = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$$

Это соотношение показывает соответствие активов и пассивов предприятия, а также характеризует финансовую устойчивость предприятия. С его ростом финансовая устойчивость растет, а с уменьшением – снижается. Его рекомендуемое значение зависит от специфики деятельности предприятия, а потому должно устанавливаться с учетом среднеотраслевого уровня [2, с. 142]. Становится очевидным, что данная группа показателей не связана с платежеспособностью предприятия, поскольку она не учитывает ни источники формирования активов, ни структуру пассивов предприятия (соотношение собственного и заемного капитала).

Хотя „финансовая устойчивость предприятия тесно связана с его перспективной платежеспособностью, ее анализ дает возможность определить финансовые возможности предприятия на соответствующую перспективу” [3, с. 311]. Поэтому необходимо выделить отдельную группу показателей платежеспособности, которые будут учитывать структуру капитала и источники формирования оборотных активов.

Для определения платежеспособности используются традиционные коэффициенты.

1. Коэффициент автономии ( $K_a$ ):

$$K_a = \frac{C_k}{A}$$

где  $C_k$  — собственный капитал;

$A$  — стоимость всех активов.

Коэффициент показывает долю собственного капитала в составе всех активов предприятия.

2. Коэффициент финансирования ( $K_{\phi}$ ):

$$K_{\phi} = \frac{3K}{CK}$$

где  $3K$  — сумма привлеченных предприятием заемных источников финансирования.

Коэффициент показывает соотношение заемных и собственных источников финансирования без разделения заемных источников на долгосрочные и краткосрочные.

3. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости ( $K_{\text{дн}}$ ):

$$K_{\text{дн}} = \frac{CK + 3K_{\text{д}}}{A}$$

где  $3K_{\text{д}}$  — долгосрочные заемные средства.

Коэффициент показывает, какая часть общей стоимости активов предприятия сформирована за счет наиболее надежных источников финансирования, т.е. не зависит от краткосрочных заемных средств.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_{\text{м}}$ ). Он рассчитывается следующим образом:

а) при наличии в составе источников финансирования долгосрочных обязательств:

$$K_{\text{м}} = \frac{CK + 3K_{\text{д}} - A_{\text{н}}}{CK}$$

где  $A_{\text{н}}$  — балансовая стоимость необоротных активов;

б) при отсутствии в составе источников финансирования долгосрочных обязательств:

$$K_{\text{м}} = \frac{CK - A_{\text{н}}}{CK}$$

Таков универсальный набор общепринятых коэффициентов платежеспособности [4].

Как видно, эти коэффициенты хоть и учитывают структуру обязательств предприятия, но не дают представления о формировании активов, а именно за счет каких средств были сформированы оборотные активы. Коэффициент маневренности по-

казывает, какую долю оборотных активов предприятие может сформировать за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств, но не дает возможности говорить о том, достаточно ли этих средств для финансирования оборотных активов. Для этого используется показатель обеспеченности запасов, поскольку они являются наименее ликвидными из всех оборотных активов, и их финансирование за счет краткосрочного заемного капитала может привести к риску снижения финансовой устойчивости предприятия. „Фінансово стійким можна вважати таке підприємство, яке за рахунок власних коштів спроможне забезпечити запаси й витрати, не допустити невиправданої кредиторської заборгованості, своєчасно розрахуватись за своїми зобов'язаннями” [5, с. 217].

Для определения обеспеченности запасов рассчитывают ряд показателей:

1. Наличие собственных оборотных средств:

$$E_c = U_c - F$$

$U_c$  - источники собственных средств.

$F$  - необоротные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$E_t = (U_c + K_T) - F$$

$K_T$  - долгосрочные обязательства.

3. Наличие основных источников формирования запасов:

$$E_T = (U_c + K_T + K_{\text{д}}) - F$$

$K_{\text{д}}$  - краткосрочные кредиты и займы.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования.

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm E_c = E_c - Z$$

$Z$  - запасы (материальные оборот-

ные средства).

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$\pm E_t = E_t - Z$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) основных источников формирования запасов:

$$\pm E_{\Sigma} = E_{\Sigma} - Z$$

В соответствии с показателем обеспеченности запасов собственными и заемными средствами выделяют следующие типы финансовой устойчивости:

1. Абсолютная, когда предприятие использует только свои собственные средства для покрытия запасов.

2. Нормальная, при этом наряду с собственными средствами используется долгосрочный заемный капитал.

3. Неустойчивая, если наряду с долгосрочными используются и краткосрочные кредиты.

4. Кризисная, когда для формирования запасов вышеуказанных источников недостаточно.

Однако объективные выводы по этой группе показателей можно сделать только с учетом их среднеотраслевого уровня [6, с. 40-41].

В настоящее время не уделяется должное внимание управлению дебиторской и кредиторской задолженностями. Для отечественных предприятий характерно как наличие значительной суммы дебиторской задолженности, так и кредиторской. Это связано с тем, что многие предприятия не располагают свободными денежными средствами. Поэтому низкая оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, просроченные платежи и низкий уровень платежной дисциплины являются теми реалиями отечественных хозяйственных отношений, которые необходимо учитывать при проведении комплексного анализа финансовой устойчивости.

Для учета этого негативного фактора можно использовать коэффициент со-

отношения дебиторской и кредиторской задолженности, который показывает какую часть кредиторской задолженности предприятие может погасить за счет дебиторской. Рассчитывается этот коэффициент как отношение среднегодовой суммы дебиторской задолженности (ДЗ) к кредиторской (КЗ).

$$K_{ДЗ/КЗ} = \frac{ДЗ}{КЗ}$$

Рекомендуемое значение этого коэффициента следует устанавливать на среднеотраслевом уровне с учетом периода их оборачиваемости. То есть, если средний срок погашения дебиторской задолженности выше, чем кредиторской, то это соотношение может быть выше 1, в противном случае оно может находиться на уровне меньше 1 и при этом предприятие будет оставаться платежеспособным. Хотя очевидным является и то, что неоправданное увеличение любой из задолженностей в абсолютном выражении ведет к угрозе неплатежеспособности. Поэтому вывод по этому коэффициенту следует делать с учетом показателей оборачиваемости, которые должны быть выше среднеотраслевого уровня, для достижения устойчивого финансового состояния предприятия. Эти показатели рассчитываются как отношение выручки (ВР) к среднегодовой сумме дебиторской или кредиторской задолженности и показывают, сколько раз в год оборачивается задолженность предприятия:

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$K_{обДЗ} = \frac{ВР}{ДЗ}$$

2. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

$$K_{обКЗ} = \frac{ВР}{КЗ}$$

В динамике предприятие должно стремиться к росту этих коэффициентов, при условии сохранения или увеличения объемов выручки, поскольку это способствует увеличению финансовой устойчивости.

Еще одним необходимым условием устойчивого развития является расширенное воспроизводство, для которого основным источником является чистая прибыль. Отсюда вытекает необходимость анализа показателей рентабельности, поскольку наличие прибыли дает возможность говорить о долгосрочной финансовой устойчивости предприятия.

Мы предлагаем включить в методику ту группу показателей рентабельности, которая показывает эффективность использования как активов в целом, так и собственного и заемного капитала в отдельности. Все они рассчитываются на основании чистой прибыли (ЧП), остающейся в распоряжении предприятия.

1. Рентабельность активов:

$$P_A = \frac{\text{ЧП}}{A} \cdot 100\%$$

2. Рентабельность собственного капитала:

$$P_{СК} = \frac{\text{ЧП}}{СК} \cdot 100\%$$

3. Рентабельность заемного капитала

$$P_{ЗК} = \frac{\text{ЧП}}{ЗК} \cdot 100\%$$

где ЗК – заемный капитал без деления на долгосрочный и краткосрочный [7, с. 58].

Значение этих показателей для предприятия должно устанавливаться с учетом среднеотраслевого уровня. Но следует принимать во внимание тот факт, что если предприятие ставит перед собой задачу быть финансово устойчивым в дальнейшем, то оно должно установить эти значения выше, чем в среднем по отрасли, что естественно найдет отражение в стратегии развития предприятия.

**Выводы.** Использование данной методики для оценки финансовой устойчивости предприятия дает возможность не только оценить краткосрочную перспекти-

ву, но и прогнозировать финансовую устойчивость в будущем, путем исследования этих показателей в динамике, как правило, за ряд лет. Анализируя финансовую устойчивость предприятия с использованием предложенной методики расчета показателей, можно сделать объективные выводы относительно возможности его дальнейшего развития. Результаты анализа дадут возможность предприятию управлять своей финансовой устойчивостью. Данная методика может быть положена в основу системы мониторинга финансового состояния предприятия, при которой управленческие воздействия будут производиться на основании отклонений ключевых показателей.

## Литература

1. Уткин Э.А. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов. – М.: Издательство «Зерцало», 2001. – 272 с.

2. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 800 с.: ил.

3. Фінанси підприємств: Підручник / авт. кол. і наук. ред. проф. А.М. Поддєрьогін. 3-тє вид., перероб. та доп. – К.: КНЕУ, 2000. – 460 с., іл.

4. Крейнина М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений // Фінансовий менеджмент, 2001, №2

5. Фінансовий менеджмент: Навч. – метод. посібник для самост. вивч. дисц. / А.М. Поддєрьогін, Л.Д. Буряк, Н.Ю. Калач та ін. – К.: КНЕУ, 2001. – 294 с.

6. Аналіз фінансової звітності – Х.: Фактор, 2002. – 144 с.

7. Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие. – М.: «Издательство ПРИОР», 2000. – 96с.

Статья поступила в редакцию 08.04.2004