

## ОЦЕНКА УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Голубенко А.В.

Слепнева Л.Д.

Донецкий национальный технический университет

При осуществлении деятельности предприятиями в период кризиса и в посткризисный период возникают проблемы, решение которых нельзя откладывать. С целью устранения негативных последствий кризиса предприятия должны уделять особое внимание обеспечению финансовой безопасности.

Своевременная и полная оценка уровня финансовой безопасности субъектов хозяйствования приобретает очень важное значение: дает возможность своевременно обнаружить проблемы в состоянии финансовой безопасности предприятия и исправить их без угрозы потери финансовой устойчивости и платежеспособности.

Проблемам финансовой безопасности уделяется достаточно большое внимание отечественными и зарубежными учеными-экономистами, такими как Бланк И.А., Забродский В.П., Папехин Р.С., Гудзь О.Е., Сенчагов В.К., Богомолов В.А., Гапоненко В.Ф. и др. [1,2,3,4,5,6]. Однако следует отметить, что в теоретическом плане и в прикладной области исследования данного важнейшего вопроса еще много нерешенного.

Целью данной работы является изучение существующих методик оценки уровня финансовой безопасности и выбор наиболее приемлемой для отечественных предприятий.

В зависимости от подходов к определению финансовой безопасности по-разному формулируются критерии, определяющие уровень финансовой безопасности. Так, Гудзь О.Е. считает что «финансовая безопасность предприятия должна рассматриваться в плоскости обеспечения их устойчивого развития, противостояния внешним и внутренним угрозам. То есть, можно сказать, что сущность финансовой безопасности предприятий сводится к их стабильному функционированию и защищенности от негативного влияния внешней среды в течение всей хозяйственной деятельности. [3]».

Исходя из этого определения, можно считать, что важным критерием, обуславливающим уровень финансовой безопасности, является финансовая устойчивость предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия – это комплексное понятие, отражающее такое состояние финансов, при котором предприятие способно стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую безопасность в условиях дополнительного уровня риска [1]. Условиями

финансовой устойчивости предприятия являются: наличие финансовых ресурсов для развития и платежеспособность.

Финансовая устойчивость может иметь различные уровни. Так, абсолютная финансовая устойчивость характеризуется следующим соотношением между величиной запасов и расходов (ЗП) и собственных оборотных средств (СОС) [1]:

$$\text{ЗП} < \text{СОС}$$

В случае реализации данного типа финансовой устойчивости (что случается на практике достаточно редко, поскольку использование займов для формирования оборотных активов является распространенной политикой финансирования) предприятие не использует преимущества, присущие внешнему финансированию. То есть, имеются определенные ограничения, определяющие целесообразный уровень финансовой устойчивости предприятия.

Соответственно и при определении уровня финансовой безопасности предприятия необходимо опираться на систему экономических показателей, величина которых должна соответствовать определенной целесообразности.

Большинство научных работников считают, что оценка уровня финансовой безопасности предприятия нуждается в применении индикаторного метода – использование критических пороговых значений финансовых показателей. При этом под пороговыми значениями финансовых показателей понимаются их предельно допустимые величины, превышение которых приводит к формированию отрицательных тенденций в финансовой системе предприятия, вызывает возникновение и развитие угроз его финансовой безопасности, служит причиной диспропорций в хозяйственной деятельности предприятия и приводит к нарушению его развития в целом [4, 5].

В табл. 1 приведена предложенная Р. Папехиным [6] система финансовых показателей и их предельных значений, которая является достаточно полной и учитывает наиболее распространенные точки зрения других исследователей.

По нашему мнению предложенная структура показателей (табл. 1) не является в полной мере универсальной, так как показатели финансового левериджа, временной структуры кредитов, диверсификации покупателей и поставщиков значительно различаются для предприятий различных отраслей.

Для оценки уровня финансовой безопасности можно использовать ряд моделей: СТЕП-анализ, SWOT и SPACE анализы, пятифакторную модель Альтмана, модель Спрингейна, модель Фулмера и другие.

Таблица 1 – Индикаторы финансовой безопасности предприятия [6]

Показатели	Пороговое значение	Примечания
1. Коэффициент покрытия (Оборотные средства/краткосрочные обязательства)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
2. Коэффициент автономии (Собственный капитал / валюта баланса)	0,3	Значение показателя должно быть не менее порогового
3. Уровень финансового левериджа (Долгосроч-ные обязательства/ собственный капитал)	3,0	Значение показателя должно быть не более порогового
4. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате (Прибыль до уплаты процентов и налогов / проценты к уплате)	3,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
5. Рентабельность активов (Чистая прибыль / валюта баланса)	$i_{инф.}$	Значение показателя должно быть не менее порогового ( $i_{инф.}$ - индекс инфляции)
6. Рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль / собственный капитал)	15 %	Значение показателя должно быть не менее порогового.
7. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Рентабельность инвестиций	Значение показателя должно быть не менее порогового
8. Показатель развития компании (Отношение валовых инвестиций к амортизационным отчислениям)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
9. Временная структура кредитов	Кредиты, сроком до 1 года < 30 %; Кредиты, сроком свыше 1 года < 70%	Значение показателя должно быть не менее порогового
10. Показатели диверсификации: - диверсификация покупателей (доля в выручке одного покупателя); - диверсификация поставщиков (доля в выручке одного поставщика)	10 %	Значение показателя должно быть не более порогового
11. Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	Темпы роста прибыли > темпов роста реализации продукции > темпов роста активов	
12. Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Период оборота дебиторской задолженности > период оборота кредиторской задолженности	

Но для оценки финансовой безопасности в разрезе взаимосвязи ее с финансовой устойчивостью, наиболее целесообразно использовать модель оценки финансовой безопасности credit-men [7]. Этот метод разработан во Франции Ж. Депаляном, доказавшим, что финансовая ситуация предприятия может характеризоваться 5 показателями:

1) коэффициент быстрой ликвидности = (дебиторская задолженность + денежная наличность)/краткосрочная кредиторская задолженность;

2) коэффициент кредитоспособности = собственный капитал/ долгосрочная, среднесрочная и краткосрочная задолженность;

3) коэффициент иммобилизации собственного капитала = собственный капитал / остаточная стоимость внеоборотных активов;

4) коэффициент оборачиваемости запасов = себестоимость продаж / средний запас;

5) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = объем продаж (выручка) до налогообложения / (клиенты + векселя (к получению и учтенные)).

Для каждого показателя определяют нормативную величину, т.е. типовой коэффициент, который сравнивают с показателем изучаемого предприятия. Затем к этому предприятию применяют следующее уравнение, в котором комплексный индикатор финансовой устойчивости определяется по формуле:

$$N = 25R_1 + 25R_2 + 10R_3 + 20R_4 + 20R_5, \quad (1)$$

где  $R_i = \frac{K_i}{H_i}$   $R_1, R_2, R_3, R_4, R_5$  – коэффициенты соответственно оборота запасов, текущей ликвидности, леввериджа, рентабельности, эффективности. Эффективность такой системы аттестации основывается, прежде всего, на обоснованности нормативных значений, принимаемых к рассмотрению. Чтобы определить эти значения, специалисты опираются не только на свой опыт, но и на статистические исследования, проводимые специальными организациями, так как типовые коэффициенты сходны в целом со средними коэффициентами отрасли изучаемого предприятия.

Полученный показатель сравнивается со значением равным 100. Если выполняется неравенство  $N < 100$ , то предприятие имеет высокий уровень финансовой безопасности, в противном случае – низкий.

В модели оценки финансовой безопасности предприятия в разрезе экономической безопасности [7] уровень экономической безопасности рассматривается как рейтинг предприятия. Последний определяется либо как статический показатель состояния дел на предприятии, или как динамический – с учетом прогнозируемого изменения единичных критериев в будущем. Рейтинг характеризует конкурентоспособность предприятий по отношению к другим предприятиям отрасли, а сила конкурентной позиции является наилучшим показателем безопасности в условиях рынка.

Рейтинг рассчитывается в баллах по следующей формуле:

$$P = \lambda_1 K_1 + \lambda_2 K_2 + \lambda_3 K_3 + \lambda_4 K_4, \quad (2)$$

где  $K_1, K_2, K_3, K_4$  – соответственно показатели ресурсной, технико-технологической, финансовой и социальной безопасности, баллы;

$\lambda_i$  – удельный вес,  $\sum \lambda_i = 1$  (вес каждого показателя может быть установлена экспертным путем или задана в виде норматива, в простейшем случае предлагается принимать  $\lambda_1 = \lambda_2 = \lambda_3 = \lambda_4 = 0,25$ ).

$$K_i = \frac{\sum k_{ij} B}{N_i}$$

где  $k_{ij}$  – значение  $j$ -ого единичного критерия индикатора  $i$ -ого показателя безопасности;

$N_i$  – число единичных критериев  $i$ -ого показателя;

$B$  – принятая система баллов (100, 1000, и др.).

Единичные критерии  $k_{ij}$  делятся на две группы: стимуляторы и дестимуляторы.

Значение единичных критериев рассчитывается следующим образом:

– для стимуляторов:  $k_{ij} = h_{ij} / he_{ij}$ ,

– для дестимуляторов:  $k_{ij} = he_{ij} / h_{ij}$ ,

где  $h_{ij}$  – фактическое значение  $j$ -ого единичного критерия  $i$ -ого показателя на предприятии;

$he_{ij}$  – эталонное значение  $j$ -ого единичного критерия  $i$ -ого показателя.

Как база для сравнения могут использоваться нормативные (рекомендуемые) или прогрессивные значения по группам предприятий (соответственно, максимальные для стимуляторов и минимальные для дестимуляторов).

В модели credit-men [7] предлагается оценивать финансовую безопасность по показателям финансовой устойчивости предприятий и независимости их от внешних источников финансирования. В данной модели используются показатели: процент покрытия расходов оптовой цене; коэффициент автономии; коэффициент общей ликвидности; коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками; наличие собственных оборотных средств в процентах от совокупного норматива.

Таким образом, из рассмотренных методик оценки уровня финансовой безопасности наиболее приемлемыми для отечественных предприятий, по нашему мнению, является модель Ж.Депаяна, использующая 5 показателей финансового состояния, которая позволяет заранее определить возможный уровень финансовой нестабильности предприятия, а также методика, основанная на применении индикаторного метода, то есть использование критических пороговых значений двенадцати рассмотренных финансовых показателей. Это обусловлено тем, что данные показатели финансового состояния активно используются в отечественной практике для анализа предприятия, а также бухгалтерская отчетность позволяет рассчитать данные показатели.

## Список литературы:

1. Азаренкова Г. М., Васильченко А. В. Разработка модели комплексной оценки финансовой устойчивости на примере АКП «Международный аэропорт Харьков» / Бизнесинформ № 3, 2009. – С. 85 – 91.
2. Бланк И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И. А. Бланк. – К.: Ольга; Ника-Центр, 2004. – 784 с.
3. Гудзь О.Е. Финансовая безопасность агроформирований в условиях кризисных деформаций экономического пространства Украины: диагностика экономических возможностей. Доступ: [agrofin.com.ua/files/gudz\\_32.pdf](http://agrofin.com.ua/files/gudz_32.pdf)
4. Загорельська Т. Ю. Науково-методичні основи метрології фінансової безпеки підприємства / Т.Ю. Загорельська // Економічний простір. – 2008. – № 20 (1). – С. 145 – 153.
5. Підхомний О. М. Індикатори оцінки рівня фінансової безпеки суб'єктів господарювання / О. М. Підхомний., Л.С. Яструбецька. // Економічні науки. Серія «Облік і фінанси». Збірник наукових праць.
6. Папехин Р.С. Факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятий / Р. С.Папехин // Автореф. дисс. канд. экон. наук: Волгоградский государственный университет. – В.:ВГУ, 2007. – 16 с.
7. [http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj\\_analiz/1/metod\\_credit\\_men\\_ocenki\\_finansovoj\\_situacii\\_na\\_predpriyatii/13-1-0-121](http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/metod_credit_men_ocenki_finansovoj_situacii_na_predpriyatii/13-1-0-121)