

ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДИКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Понятие “финансовая устойчивость предприятия” многогранно. Оно характеризуется финансовой независимостью, способностью маневрировать собственными средствами, достаточной финансовой обеспеченностью бесперебойности основных видов деятельности, состоянием производственного потенциала. Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним аналитикам определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу (более одного года). Финансовую устойчивость характеризует определенная система показателей.

Внешним проявлением финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность, которая может быть выражена следующим неравенством:

$$Д > К + К,$$

где Д — денежные средства + краткосрочные финансовые вложения + активные расчеты; К — краткосрочные кредиты и займы; К — кредиторская задолженность.

Сущность финансовой устойчивости субъекта хозяйствования выражается в обеспечении его запасов и затрат источниками их формирования.

Характеризуя финансовую устойчивость предприятия, необходимо определить такой показатель, как излишек или недостаток средств для формирования запасов и затрат. Он рассчитывается как разность между величинами источников средств и запасов и затрат.

Для характеристики источников средств, связанных с формированием запасов и затрат определяется ряд показателей.

1. Наличие собственных оборотных средств (С):

$$С = К - А,$$

где К — собственный капитал; А — внеоборотные активы.

Данный показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом говорит о дальнейшем развитии деятельности предприятия.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (С):

$$С = С + К,$$

где К — долгосрочные кредиты и займы.

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (О):

$$О = С + К.$$

На основании рассчитанных ранее показателей определяются показатели обеспеченности запасов и затрат источниками средств.

1. Излишек (+) или недостаток (—) собственных оборотных средств ($\Delta С$):

$$\Delta С = С - З,$$

где З — запасы.

2. Излишек (+) или недостаток (—) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (ΔC):

$$\Delta C = C - З.$$

3. Излишек (+) или недостаток (—) общей величины основных источников покрытия запасов (ΔO):

$$\Delta O = O - З.$$

Расчет показателей наличия источников средств, связанных с формированием запасов и затрат, позволяет выявить, в какой финансовой ситуации находится хозяйствующий субъект.

А.Д. Шеремет, В.В. Ковалев выделяют 4 типа финансовой устойчивости.

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния возможна при условии:

$$З < C + K.$$

2. Нормальная устойчивость, гарантирующая платежеспособность предприятия определяется по формуле:

$$З = C + K.$$

3. Неустойчивое финансовое состояние связано с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения C :

$$З = C + K + И,$$

где $И$ — источники, ослабляющие финансовую напряженность (временно свободные собственные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства).

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже ее кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$З > C + K.$$

Расчет указанных показателей отражает положение, в котором находится предприятие, и позволяет наметить меры по его изменению.

Для характеристики финансовой устойчивости предприятия используется также ряд финансовых коэффициентов.

Коэффициент автономии (K) рассчитывается как отношение собственного капитала к величине всего имущества предприятия (валюта баланса):

$$K = K_c / B,$$

где B — валюта баланса.

В мировой практике принято нормативное значение для коэффициента автономии равное 0,5, которое означает, что до достижения этого предела можно пользоваться заемным капиталом.

Коэффициент задолженности (K) определяется как отношение заемных и собственных средств:

$$K = K / K,$$

где K — заемный капитал.

Коэффициент показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет средств заемных источников.

Нормальное ограничение: $K \leq 1$.

Коэффициент самофинансирования (K) определяется как соотношение собственных и заемных средств:

$$K = K / K.$$

Рекомендуемое значение $K \geq 1$ указывает на возможность покрытия собственным капиталом заемных средств.

Коэффициент маневренности (K) определяется как отношение собственных оборотных средств к общей величине собственного капитала:

$$K = C / K.$$

Рекомендуемое значение K — [0,2—0,5]. Чем ближе значение показателя к верхней границе, тем больше у предприятия финансовых возможностей для маневра.

Как видно, наиболее полно финансовая устойчивость предприятия может быть раскрыта на основе изучения соотношений между статьями актива и пассива баланса. Однако, на наш взгляд, при исследовании финансовой устойчивости предприятия важное значение имеет также определение уровней его рентабельности, которые позволяют диагностировать и уровень финансовой устойчивости предприятия.

По нашему мнению, на предприятии можно выделить следующие уровни рентабельности. Первый, самый низкий уровень, когда рентабельность является отрицательной величиной. Он соответствует уровню банкротства предприятия и характеризует его отрицательное финансовое состояние.

Второй уровень — это точка безубыточности, когда выручка равна затратам. Рентабельность при такой выручке будет равна нулю, а уровень финансовой устойчивости мы предлагаем определить как нейтральный.

Третий — уровень рентабельной работы. Здесь можно выделить предприятия: малорентабельные (уровень их рентабельности ниже среднеотраслевого); среднерентабельные (уровень рентабельности соответствует среднеотраслевому); высокорентабельные (уровень рентабельности выше среднеотраслевого).

Мы считаем, что этим уровням рентабельной работы будут соответствовать следующие уровни финансовой устойчивости: низкий, средний, высокий.

Таким образом, в зависимости от уровня рентабельности мы предлагаем выделить 5 уровней финансовой устойчивости: отрицательный, нейтральный, низкий, средний, высокий.

Проведенный анализ показал, что методика оценки финансовой устойчивости не учитывает такой показатель, как уровень рентабельности. Поэтому мы предлагаем включить его в систему оценки финансовой устойчивости предприятия. Рейтинг рентабельности будет зависеть от пяти разработанных уровней финансовой устойчивости. В соответствии с этим предлагается установить 5 рейтингов рентабельности.

Для определения градации показателей рентабельности установим ее максимальный (высокий) и нейтральный уровни. Проведенные исследования показывают, что максимальный уровень рентабельности соответствует 30 %. Нейтральный уровень финансовой устойчивости соответствует точке безубыточности. Величина рентабельности при этом уровне равна нулю. Поскольку мы выделили 5 классов финансовой устойчивости и 5 уровней рентабельности, то им соответствуют 5 уровней градации шкалы. Причем 4 градации шкалы положительные и одна отрицательная. Поэтому для нахождения величины одного деления шкалы в расчете будем принимать только положительные градации. Величину одного деления шкалы (Π) определим по формуле

$$\Pi = (R - R) / n,$$

где R — максимальное значение рентабельности; R — нейтральное значение рентабельности; n — количество положительных делений шкалы.

В соответствии с рассчитанной ценой деления шкалы максимальному (высокому) уровню рентабельности будет соответствовать диапазон шкалы 30—22,5 %; среднему — 22,5—15; низкому — 15—7,5; нейтральному — 7,5—0 %; отрицательному — величина ниже 0.

Максимальную оценку финансовой устойчивости примем равной 100 баллам. Величина градации одного деления шкалы в баллах будет определяться в зависимости от количества положительных градаций шкалы. Тогда величина деления единицы шкалы в баллах будет определяться по ранее приведенной формуле.

Зависимость финансовой устойчивости от рентабельности представлена в таблице.

Зависимость классов финансовой устойчивости от рентабельности и интегральной оценки в баллах

Показатель	Класс				
	I	II	III	IV	V
Рентабельность, %	30—22,5	22,5—15	15—7,5	7,5—0	ниже 0
Финансовая устойчивость, баллы	100—75	75—50	50—25	25—0	0

Оценивая рентабельность и другие критерии финансовой устойчивости в баллах, можно получить интегральную оценку всех критериев в баллах. Сравнивая ее с нормативным значением, можно определить, к какому классу финансовой устойчивости относится анализируемое предприятие.

Предложенная методика оценки финансовой устойчивости в зависимости от уровня рентабельности позволит более объективно оценивать финансовую устойчивость предприятия.