

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ РИСКА ПОТЕРИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ**

Современная экономическая ситуация такова, что всё чаще организации сталкиваются с отсутствием или недостаточностью собственных оборотных средств, замедлением времени обращения краткосрочных активов, падением финансовых результатов деятельности, что приводит к увеличению потребности в дополнительных источниках финансирования операционного цикла. В связи с этим стремление управленческого персонала субъекта хозяйствования сохранить и нарастить объёмы продаж за счёт кредитных ресурсов (особенно в условиях опережения темпа роста процентных ставок по кредитам по сравнению с уровнем инфляции) приводит к увеличению его финансовых рисков, а в случае проведения неосмотрительной финансовой политики - к падению его финансовой устойчивости.

В связи с этим разработка критериев идентификации риска падения финансовой устойчивости организации и методика его оценки представляют теоретическое и прикладное значение.

Оценить риск потери финансовой устойчивости организации предлагается на основе использования следующей системы показателей:

Коэффициент финансовой независимости (отношение собственного капитала к итогу баланса) – чем выше значение показателя, тем меньше зависит организация от внешних источников финансирования, а значит, финансово устойчива. При этом финансово-устойчивая организация характеризуется превышением темпа роста собственного капитала над темпом роста активов.

Однако на практике встречаются ситуации, когда у организаций наблюдается низкое значение коэффициента финансовой независимости, но при этом наблюдается достаточно устойчивое развитие. Данная ситуация, в первую очередь, объясняется высокой оборачиваемостью активов, стабильным спросом на реализуемые товары (продукцию, работы, услуги), налаженными каналами снабжения и сбыта, низким уровнем постоянных затрат.

Коэффициент капитализации (отношение долгосрочных и кратко-

срочных обязательств к собственному капиталу) – по мере увеличения соотношения между обязательствами и собственным капиталом дополнительное использование кредитных ресурсов теряет экономическую целесообразность, а в случае, значительного превышения заёмных средств над собственными, растёт вероятность банкротства организаций и риск потери финансовой устойчивости.

Однако следует отметить, что по коэффициентам финансовой независимости и капитализации существует определенная несопоставимость их предельных значений, указанных в Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования от 27 декабря 2011 г. № 140/206.

Так, значение коэффициента капитализации должно быть не более 1,0, в то время как коэффициент финансовой независимости должен быть не менее 0,4 – 0,6. Однако с учётом функциональной зависимости между данными показателями нормативное значение коэффициента финансовой независимости должно быть установлено на уровне – не менее 0,5.

Дифференциал финансового рычага (разности между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит) – повышение данного показателя свидетельствует о возможности организации дополнительно привлекать банковские кредиты без ущерба получить отрицательный финансовый результат, что является мерилем низкого финансового риска.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам) – рост данного коэффициента свидетельствует об увеличении обеспеченности краткосрочных активов собственными оборотными средствами, наличии собственных финансовых ресурсов для расширения своей деятельности в будущем, а, следовательно, о повышении её финансовой устойчивости и безопасности функционирования. Нормативные значения показателя дифференцированы в зависимости от отрасли деятельности. Однако следует отметить, что они не в полной мере обоснованы с учётом их функциональной зависимости от коэффициента текущей ликвидности.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств к итогу баланса) – рост доли заёмных и привлечённых средств для формирования активов организации уменьшает её финансовую независимость, а потому препятствует развитию, что повышает уровень её риска. Нор-

мативное значение – не более 0,85.

Коэффициент обеспеченности долгосрочных активов долгосрочными обязательствами (отношение долгосрочных обязательств к долгосрочным активам) – если организация не располагает достаточным объемом собственного капитала для финансирования инвестиционной деятельности, она вынуждена прибегать к заемным средствам, привлекаемыми на длительный срок. Однако устойчивый рост показателя может означать негативную тенденцию, свидетельствующую об усилении финансовой зависимости организации и увеличении риска потери устойчивости.

Структура расходов организации – чем выше удельный вес постоянных расходов в общей сумме затрат на производство и реализацию товаров, (продукции, работ, услуг), тем больший должен быть размер собственного капитала для их покрытия.

Соотношение длительности операционного цикла и срока погашения кредиторской задолженности – чем дольше операционный цикл обслуживается привлеченными средствами, тем меньшая доля собственного капитала может быть у организации.

Предлагаемые критерии идентификации риска падения финансовой устойчивости позволяют усовершенствовать аналитический инструментарий комплексной оценки финансового состояния организации, а также дают возможность оценить уровень её экономической безопасности.

*О.А. Люцко*

*УО «Белорусский государственный экономический университет»  
(Республика Беларусь, Минск)*

## **АМОРТИЗАЦИОННАЯ ПРЕМИЯ: ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ**

Основные средства организации обеспечивают ее материально-техническую базу, рост и совершенствование которой является важнейшим условием повышения качества и конкурентоспособности продукции. Для поддержания материально-технической базы организации на высоком уровне необходимы постоянное обновление и модернизация используемых в предпринимательской деятельности основных средств.

Так, одним из приоритетных направлений социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011-2015 годы является радикальная модернизация всех секторов экономики [1].