

Рубрика: Экономика

УДК 336.01

СРАВНЕНИЕ МЕТОДОВ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

А.А. Воронова
бакалавр

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса
Россия. Владивосток*

В данной статье рассмотрены методы анализа финансовой устойчивости различных авторов, выведены плюсы и минусы различных методик, и их применимость в организациях с различными видами деятельности.

Ключевые слова и словосочетания: *финансовая устойчивость организации; методы анализа финансовой устойчивости организации.*

COMPARISON OF METHODS OF ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF THE ORGANIZATION

This article describes the methods of analysis of financial stability of different authors, the pros and cons of different techniques, and their applicability in organizations with different activities.

Keywords: *financial stability of the organization; methods of analysis of financial stability of the organization.*

Финансовая устойчивость организации может выражаться в ее способности поддерживать целевую структуру источников финансирования. Методы ее оценки представляют собой систему приемов и средств оценки финансового состояния, путем проведения финансового анализа, когда определяются основные направления аналитической работы, и затем подводятся итоги анализа.

Актуальность выбранной мной темы заключается в наличии многообразия подходов к изучению финансовой устойчивости организации.

Целью написания статьи является рассмотрение различных подходов к оценке финансовой устойчивости организации.

Задачами написания работы являются: изучение литературы различных авторов по данному вопросу; сравнение подходов к методам анализа финансовой устойчивости; рассмотреть применение различных подходов в организациях с различными видами деятельности.

Понятие финансовой устойчивости в экономике различными авторами трактуется по разному. К числу наиболее важных финансовых и общеэкономических проблем в современных условиях понятие финансовой устойчивости организации относится. Финансовая устойчивость раскрывает финансовое состояние предприятия. Ниже приведем определения различных авторов, по разному трактующих понятие «финансовая устойчивость».

А.Д. Шеремет определяет финансовую устойчивость как одну из важнейших характеристик финансового состояния предприятия [1].

В.В. Ковалев включает оценку финансовой устойчивости в оценку финансового состояния предприятия. Данное понятие он описывает, как способность предприятия в долгосрочном аспекте поддерживать целевую структуру источников финансирования [2].

И.А. Бланк под финансовой устойчивостью понимает характеристику стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемой высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств [3].

Н.А. Русак и В.А. Русак считают, что понятие финансовой устойчивости многогранно. Данное понятие можно характеризовать финансовой независимостью, достаточной финансовой обеспеченностью бесперебойности основных видов деятельности, умением правильно распоряжаться собственными средствами, состоянием производственного потенциала. Оценка финансовой устойчивости дает возможность внешним субъектам анализа определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу [3].

Г.В. Савицкая рассматривает финансовую устойчивость как способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, которое гарантирует его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [3].

В.М. Родионова и М.А. Федотова утверждают, что финансовая устойчивость выступает как комплексное понятие, это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое дает возможность предприятию развиваться, где основой выступает рост прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [3].

Проанализировав высказывания авторов по поводу сущности финансовой устойчивости можно сделать вывод, что финансовая устойчивость определяется как постоянное превышение доходов над расходами для сохранения платежеспособности организации и создания условий для ее нормального функционирования, то есть организация должна обладать гибкой структурой капитала и уметь организовать его движение.

Можно сказать, что финансовая устойчивость выступает как определенный критерий надежности партнера, при этом его можно рассчитать и оценить [4].

Однако, наличие такого разнообразия подходов к понятию финансовой устойчивости, позволяет использовать различное, множественное количество методов её оценки.

В современности нет подхода, который был бы принят всеми единогласно, был бы догмой. Разные экономисты трактуют по-своему, сочетая в практике различные методы оценки финансовой устойчивости.

Из всех используемых в настоящее время подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия авторами было выделено три основных:

1. Подход, основанный на применении показателей платежеспособности и ликвидности, кредитоспособности и рентабельности. Данный подход отражает сущность финансовой устойчивости как одно из проявлений платежеспособности. Но как было отмечено в начале статьи, данное понятие имеет многогранное значение, что говорит о более широком понимании, чем платежеспособность. И стоит учитывать тот факт, что показатели платежеспособности во временных рамках изменяются значительно интенсивнее, чем финансовая устойчивость. Недостатком описанного метода является то, что динамика оценочных показателей, которые используются в подходе, такие как платежеспособность, рентабельность и ликвидность, в большинстве случаев не отражает действительной динамики финансовой устойчивости [5]. Данный подход применялся такими авторами, как например: Е.Ф. Ковалевым, Г.В. Савицкой.

2. Подход, основанный на рассмотрении объема и структуры капитала предприятия. Данный подход опирается на то, что собственный капитал предприятия рассматривается как вложения в активы, которые определяют определенный запас прочности деятельности субъекта хозяйствования в будущем [5]. Недостаток данного подхода состоит в определении объема собственного капитала и его структурных элементов. Данный подход использовался, например Л.Т. Гиляровской.

3. Подход, базирующийся на оценке финансовой устойчивости, как эффективного механизма обеспечения безопасности предприятия от разных рисков составляющих [5]. Данный метод использовался, например Л.В. Донцовой.

Все три подхода, рассмотренные выше, в большей степени опираются на расчет относительных показателей.

Е.Ф. Ковалев выделяет две группы показателей, такие как коэффициенты капитализации и коэффициенты покрытия [6].

Коэффициенты капитализации – это коэффициенты: концентрации собственного капитала, концентрации привлеченных средств, финансовой зависимости и независимости капитализированных источников, уровень финансового левериджа.

К коэффициентам покрытия относятся показатели, которые рассчитываются как соотношение прибыли до вычета процентов и налогов с величиной постоянных финансовых расходов.

Г.В. Савицкая предлагает для оценки финансовой устойчивости использовать разработанную систему показателей, которая характеризует [7]:

1. размещение и наличие капитала, интенсивность и эффективность его использования;
2. оптимальность структуры пассивов предприятия, его финансовую независимость и степень финансового риска;

3. оптимальность структуры активов предприятия и степень производственного риска;
4. оптимальность структуры источников формирования оборотных активов;
5. платежеспособность и инвестиционную привлекательность;
6. риск банкротства;
7. запас финансовой устойчивости (зона безубыточного объема продаж).

Данные показатели представлены в табл. 1.

Таблица 1

Показатели оценки финансовой устойчивости

Показатель	Характеристика
Коэффициент финансовой автономии	Отношение собственного капитала и резервов к сумме активов. Показывает ту долю активов организации, которые покрываются с помощью собственного капитала. Остальная доля активов покрывается за счет заемных средств. Нормативное ограничение коэффициента $>0,5$. Чем больше значение показателя, тем лучше финансовое состояние предприятия.
Коэффициент финансовой зависимости	Отношение общей величины финансовых ресурсов к сумме источников собственных средств. Показывает, с какой силой предприятие зависит от внешних источников финансирования, какое количество заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль собственного капитала. Показывает меру способности предприятия полностью погасить кредиторскую задолженность, в случае ликвидации своих активов. Экономический смысл показателя заключается в определении, сколько единиц всей суммы финансовых ресурсов приходится на единицу источников собственных средств. Положительной считается динамика к снижению показателя.
Плечо финансового рычага (коэффициент финансового рычага)	Соотношение между заемными и собственными средствами. Чем больше значение показателя, тем выше предпринимательский риск предприятия.

Л.Т. Гиляровская выделяет четыре группы показателей финансовой устойчивости:

1. Показатели структуры капитала, которые характеризуют финансовую независимость от внешних заемных средств.
2. Показатели, которые характеризуют состояние оборотных средств.
3. Показатели, характеризующие состояние основных средств.
4. Показатели, которые характеризуют способность предприятия оплатить проценты по кредитам и запас финансовой устойчивости.

Л.В. Донцова выделяет три группы показателей финансовой устойчивости [4]:

5. Показатели, которые характеризуют соотношение собственных и заемных средств, к ним относятся коэффициенты: обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами, соотношения материально-производственных запасов и собственных оборотных средств, обеспеченности материально-производственных запасов собственными оборотными средствами, покрытия материально-производственных запасов, коэффициент маневренности собственного капитала, маневренности функционального капитала.

6. Показатели, которые характеризуют состояние оборотных средств, к ним относятся коэффициенты: обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами, соотношения материально-производственных запасов и собственных оборотных средств, покрытия материально-производственных запасов, обеспеченности материально-производственных запасов собственными оборотными средствами, маневренности собственного капитала, маневренности функционального капитала.

7. Показатели, которые характеризуют состояние основных средств, к ним относятся: индекс постоянного актива, коэффициент реальной стоимости имущества, коэффициент накопления амортизации, коэффициент соотношения текущих активов и недвижимости.

Из всего выше сказанного можно сделать вывод, что в настоящее время для оценки финансовой устойчивости используется комплекс методов и приемов. Каждый метод обладает своими достоинствами и недостатками.

До сих пор вызывают споры и рекомендуемые значения тех или иных показателей, входящих в состав показателей оценки финансовой устойчивости, поскольку разная структура капитала будет диктовать и свои нормативы при оценке тех или иных показателей. К примеру, устойчиво действующая торговая организация будет иметь достаточно хорошие значения показатели ликвидности, чего будет лишена, к примеру, строительная организация, весь капитал которой будет размещен в долго реализуемые активы, что в свою очередь, отразится на коэффициентах ликвидности.

В современной отечественной практике наибольшее распространение имеет методика анализа финансовой устойчивости, которая основана на сопоставлении величин собственных и заемных источников для формирования запасов и затрат организации. Самым главным недостатком данного подхода является пренебрежение отраслевой спецификацией деятельности предприятия и возможностью сезонного характера работы. Данный подход приспособлен только для среднестатистического промышленного, сельскохозяйственного или торгового предприятия, без ярко выраженного сезонного характера деятельности. У предприятий такого типа оборотные средства, затраты и запасы, в большинстве случаев, занимают достаточную долю в совокупном имуществе, вследствие применения данного метода анализа представляется достаточно правомерным.

Ниже рассмотрим несколько примеров того, какие методы анализа финансовой устойчивости лучше всего использовать на предприятиях с определенными видами деятельности.

Для начала рассмотрим использование методов анализа для предприятий с малой долей оборотных средств и у предприятий с сезонным характером деятельности.

Для предприятий с малой долей оборотных средств (например, транспортных) и для предприятий с сезонным характером деятельности (например, рыбная промышленность) нелогично давать оценку финансовой устойчивости, используя незначительные факторы деятельности.

Большинство современных подходов к анализу финансовой устойчивости определяется как статичное явление, которое можно «зафиксировать» на определенный момент времени, но совершенно не принимается в расчет особенности течения жизненного цикла предприятия.

Свои особенности в использовании методик анализа финансовой устойчивости имеют предприятия, которые занимаются торговой деятельностью. На данных предприятиях используются свои методики по проведению анализа финансовой устойчивости, которые рассмотрены ниже.

Для оценки финансовой устойчивости торгового предприятия в первую очередь определяется уровень обеспеченности собственными источниками формирования оборотных средств. Далее рассчитывается ряд коэффициентов, таких как: коэффициент обеспеченности собственными источниками оборотных средств; коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками; коэффициент маневренности собственного капитала; коэффициент финансовой автономии.

Также можно выделить строительные компании, так как в использовании методик для анализа финансовой устойчивости у них присутствуют определенные особенности, которые выражены в использовании определенного набора коэффициентов.

Например, для оценки финансовой устойчивости строительной организации используются следующие показатели: коэффициент соотношения собственных и заемных средств; коэффициент автономии; коэффициент маневренности; коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств; коэффициент иммобилизации (коэффициент реальной стоимости основных средств).

Если перейти к рассмотрению финансовой устойчивости кредитных учреждений, то также можно заметить определенные особенности в методике проведения анализа финансовой устойчивости.

Оценка финансовой устойчивости кредитных учреждений тоже имеет свою специфику. Под финансовой устойчивостью банка можно понимать одну из важнейших характеристик, которая определяет то, насколько эффективно проходит управление банком и банковскими рисками. Данное понятие носит комплексный характер и отражает такое положение финансовых ресурсов банка, при котором он имеет возможность стабильно действовать и развиваться, сохраняя платежеспособность и достаточный уровень ликвидности в условиях высокого уровня риска, обусловленного финансовым кризисом.

Важной теоретической составляющей математической методики оценки устойчивости банка является аргументация критериев финансово устойчивого банка в условиях влияния изменяющихся внешних и внутренних факторов, к числу которых относятся: достаточность капитала; ликвидность; качество активов и пассивов; прибыльность.

Далее рассмотрим особенности, которые присущи методам анализа финансовой устойчивости на предприятиях малого и среднего бизнеса.

Малый и средний бизнес имеет существенные отличия от крупных предприятий. Наиболее важное отличие состоит в возможности доступа к ресурсам, в постановке целей, весомых рисках и уровне ликвидности.

Для оценки финансовой устойчивости малого и среднего предпринимательства за период используются определенные приемы и подходы:

1. Введение индикаторов финансовой устойчивости.
2. Выявление факторов, которые воздействуют на финансовую устойчивость и установление взаимосвязей между ними.
3. Построение графика опорных точек на начало и конец отчетного периода с целью выявления изменений, произошедших за период.
4. Анализ размещения точек платежеспособности, экономического роста и текущей ликвидности, как важнейших факторов финансовой устойчивости.
5. Построение цепочки темпов роста основных показателей для анализа динамики, определение соответствующих отклонений и диспропорций в развитии.
6. Алгоритм достижения коэффициентами ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности рекомендуемой области допустимых значений.
7. Развернутое моделирование финансовой устойчивости и оптимизация структуры баланса.

Можно сделать вывод, что анализ при оценке финансовой устойчивости предприятия необходимо обосновать и использовать такую методику для анализа, которая даст возможность получить наиболее приближенные и более точные значения, которые будут характеризовать как степень ликвидности, так и уровень платежеспособности предприятия. Также должна быть возможность выявить негативные факторы, которым подвержено предприятие, что бы попытаться не допустить дальнейшей трансформации в неплатежеспособное, что может привести к банкротству [8].

1. Шерemet, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: учеб. пособие для [студентов вузов], слушателей системы подгот. проф. бухгалтеров и аудиторов / А.Д. Шерemet, Е.В. Негашев. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2013. 208 с.

2. Ковалев, Е.Ф. Финансовый анализ: методы и процедуры / Е.В. Ковалев. М.: Финансы и статистика, 2013. 560 с.

3. Артеменко, В.Г. Экономический анализ: учебное пособие [для вузов] / В. Г. Артеменко, Н.В. Анисимова. М.: Кнорус, 2016. 288 с.

4. Бацаева Ю.В. Финансовая устойчивость: методы и подходы к ее оценке / Ю.В. Бацаева // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития: сб. материалов VI Международной научно-практической конференции. 2017. С. 231–234

5. Кузьмина, М.Г. Финансовая устойчивость организации и совершенствование методов ее оценки / М.Г. Кузьмина, М.А. Салтыков // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015 №12 (51). С. 129–133

6. Друцкая, М.В. Аналитические возможности консолидированной отчетности для характеристики финансовой устойчивости / М.В. Друцкая, Н.А. Карпова // Экономический анализ: теория и практика. 2015. №1 (400). С. 16–27

7. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник для студентов вузов / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2013. 607 с.

8. Кузьмичева, И.А. Банкротство предприятия и система критериев их неплатежеспособности / И.А. Кузьмичева, К.В. Олиниченко // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 6-2. С. 318–322