

УДК 658.14/17:005.21

ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ И ХОЗЯЙСТВЕННОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ*Т. В. Землянская, Л. Н. Эглит*

Для разработки мероприятий по укреплению финансовой и хозяйственной устойчивости предприятий, прогноза показателей на краткосрочную и долгосрочную перспективы, необходимо оценить:

- структуру источников финансирования предприятия;
- характер размещения капитала в активах;
- обеспеченность запасов собственных и приравненных к ним источников финансирования;
- внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую и хозяйственную устойчивость предприятия.

Чтобы говорить о хозяйственной и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, необходимо отметить, что хозяйствующие субъекты – это сложные системы, функционирующие в системе экономических отношений. В связи с этим рассматривать изолированно хозяйственную и финансовую устойчивость нельзя. Устойчивость всей системы следует рассматривать как способность ее возвращаться в исходное положение после каких-либо воздействий, как внутреннего, так и внешнего характера.

Устойчивость хозяйственную и финансовую следует рассматривать как способность хозяйствующего субъекта, функционирующего в системе экономических отношений, реализовать процесс создания, обращения, распределения и перераспределения денежных средств, чтобы в любой момент времени приток денежных средств превышал их отток.

В связи с этим для количественной оценки хозяйственной и финансовой устойчивости предприятий необходимо ориентироваться на систему показателей. Так, структуру источников финансирования можно оценить по доле собственных источников финансирования активов предприятия или коэффициент финансовой устойчивости; по доле собственных и долгосрочных источников финансирования активов предприятия или коэффициент автономии; по показателю заемных средств, приходящихся на один рубль собственных средств или коэффициент финансовой зависимости.

Характер размещения капитала характеризует структура актива и пассива бухгалтерского баланса предприятия. Например, предприятие осуществляет строительно-монтажные работы на объектах энергетики, его внеоборотные активы составляют 13 %, оборотные активы – 87 %; собственный капитал – 28 %, а заемный капитал – 72 %. Отсюда видно, что предприятие имеет высокую долю заемного капитала – 72 % от общей суммы капитала, но в активе преобладают оборотные активы – 87 %, то предприятие имеет положительную величину собственного оборотного капитала (28 – 13 %) и в какой-то мере способно удовлетворить требования кредиторов.

Следовательно, при анализе финансовой устойчивости предприятия необходимо показатели структуры источников финансирования дополнять показателями размещения капитала, а именно: индексом

постоянного актива, характеризующего долю собственных и приравненных к ним средств, вложенных во внеоборотные активы; коэффициентом маневренности собственного капитала, т. е. какая часть собственных и приравненных средств финансирует оборотные активы и коэффициент покрытия оборотных активов собственными средствами, т. е. какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных и приравненных к ним средств, а также показываются источники финансирования внеоборотных активов через коэффициент инвестирования, показывающий, сколько собственных средств приходится на 1 рубль внеоборотных активов. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными средствами составил 0,17; следовательно, только 17 % оборотных активов профинансировано за счет собственных и приравненных к ним средств, тогда индекс постоянного состава был на уровне 0,86; следовательно, предприятие большую часть собственных средств вкладывало во внеоборотные активы.

Финансовая устойчивость предприятия оценивается также по абсолютной величине финансовой устойчивости на основе оценки покрытия запасов собственными средствами, т. е. по разности между источниками финансирования запасов и затрат и величиной запасов определяется излишек (недостаток) собственных и приравненных к ним средств. Это дает возможность охарактеризовать тип финансового состояния предприятия.

В случае полного покрытия запасов и затрат собственными источниками финансирования, необходимо сопоставить период погашения дебиторской и кредиторской задолженности, и если период погашения дебиторской и кредиторской задолженности намного превышает период погашения кредиторской задолженности, это приведет к просрочке оплаты обязательств предприятия и дополнительно привлечению денежных средств.

Взаимосвязь хозяйственной и финансовой устойчивости проявляется также в оценке не только внутренних, но и внешних факторов, вызванных воздействием внешней среды, например через отношения с поставщиками и покупателями, а это влияет на ритмичность хозяйственного процесса и движение денежных средств на предприятии. На ритмичность хозяйственных процессов влияют показатели (коэффициенты) соотношения кредиторской и дебиторской задолженностей; доля поставок, приходящаяся на одного поставщика, т. к. чем выше доля поставок на одного поставщика, тем больше зависит деятельность предприятия от ритмичности поставок; доля продаж, приходящаяся на одного покупателя, т. к. чем выше доля продаж одному покупателю, тем больше зависит деятельность предприятия от финансового состояния покупателя и его желания приобретать продукцию.

Таким образом, при анализе хозяйственной и финансовой устойчивости необходимо учитывать не только внутренние, но и внешние факторы и характеристики внешней среды и их влияние на деятельность предприятия.

Рассмотрим, как данная методика реализуется на примере конкретного предприятия, выполняющего строительные-монтажные работы на предприятиях энергетики. Используя данные бухгалтерского баланса, рассчитаем показатели рыночной устойчивости и сделаем соответствующие выводы: предприятие на рубль вложенных в активы привлекает заемных средств больше нормативного показателя в 2 раза. Это уже говорит о недостаточной финансовой устойчивости предприятия, следовательно, в течение исследуемого периода времени не было стабильного спроса на услуги и был высокий уровень постоянных затрат. Но этот показатель дает лишь общую оценку финансовой устойчивости; его надо рассматривать вместе с показателем обеспеченности собственными средствами, он должен быть равным или больше единицы. На нашем предприятии значение этого коэффициента в течение года увеличилось с 4 до 17 %, но не достигло нормативного. Значит, предприятие зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. В данном, конкретном, случае нам необходимо оценить, как, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, как они обеспечивают бесперебойность деятельности организации. На нашем предприятии только 17 % в конце отчетного периода собственными оборотными средствами покрывались оборотные активы.

Значение коэффициента финансовой независимости ниже «критической точки», что свидетельствует о неблагоприятной финансовой ситуации, т. е. собственникам принадлежит 28 % в стоимости имущества, а нормальное ограничение показателя должно быть равным или больше 0,5. Этот вывод подтверждает и значение коэффициента финансирования, который должен быть равным или больше единицы, а на нашем предприятии он составляет всего лишь 0,384.

В большинстве стран принято считать финансово независимым предприятие с удельным весом собственного капитала в общей его величине в раз-

мере 50 % (критическая точка) и более. На нашем предприятии собственный капитал составляет 28 %. Значит, если в определенный момент времени банк, кредиторы предъявят все долги к взысканию, то предприятие не сможет их погасить, реализовав только 28 % своего имущества, сформированного за счет собственных источников.

Учитывая, что показателей, характеризующих финансовую устойчивость, множество, имеются также различия в уровне их критических оценок, возникают сложности в общей оценке финансовой устойчивости предприятия. Для выхода из такого положения отечественные и зарубежные исследователи рекомендуют производить интегральную балльную оценку финансовой устойчивости. В основе данной оценки лежит рейтинг показателя финансового состояния, критерий (высший и низший) и условия снижения критерия. По данным критериям оценки финансового состояния проводится группировка предприятий по классам, из которых выделяется пять классов. В основу отнесения к классам положены показатели с минимальными значениями границ: коэффициент абсолютной ликвидности, показатель критической оценки, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент финансовой независимости, коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат.

Чем выше класс, тем более вероятна финансовая неустойчивость предприятия. Исходя из расчетных значений показателей, рассматриваемое нами предприятие было отнесено к III классу, т. е. предприятиям проблемным, т. е. выполнение своих обязательств является сомнительным.

Литература

1. Киреева, Н. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Н. В. Киреева. – М.: Социальные отношения, 2007.
2. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб. и доп. / Г. В. Савицкая. – Минск: Новое знание, 2000.
3. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М.: Инфра-М, 2002.