

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

I. Введение

В современных условиях каждое предприятие должно четко ориентироваться в сложном лабиринте рыночных отношений, правильно оценивать производственный и экономический потенциал, стратегию дальнейшего развития, финансовое состояние как своего предприятия, так и предприятий-партнеров. Среди основных характеристик, позволяющих оценить положение предприятие, одно из главных мест занимает финансовая устойчивость, поэтому так важно найти оптимальный путь к ее достижению. Для каждого предприятия большое значение имеет определение оптимальной границы его собственной финансовой устойчивости, и факторов, которые обуславливают эту границу.

II. Постановка задачи

Для оценки финансовой устойчивости предприятия и разработки методики её управления необходимо оценить факторы, влияющие на деятельность предприятия, а значит, и на его финансовое состояние. Так, выделяют внешние (платежеспособный спрос, фаза экономического цикла, положение на финансовом рынке, социально-политическая ситуация) и внутренние факторы (состав и структура выпускаемой продукции (работ, услуг) и эластичность спроса на нее, величина и структура издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами, оптимизация состава и структуры финансовых ресурсов). Взаимосвязь внутренних и внешних факторов образует границы финансовой устойчивости. Для каждого предприятия, в зависимости от сферы деятельности, выпускаемой продукции, конъюнктуры рынка, макроэкономических условий, а также его фи-

* Аспирант кафедры экономики и управления экономико-правового факультета ОНУ им. И. И. Мечникова.

нансовой политики, границы финансовой устойчивости будут свои, однако необходимо, чтобы они ориентировались на рекомендуемые либо пороговые значения. В результате выявления неустойчивого финансового положения предприятия необходимо разработать ряд мер, направленных на повышение финансовой устойчивости предприятия.

По данному направлению следует отметить публикации следующих авторов: Стояновой Е. С. (9), Билык М. (1), Бланка И. А. (3), Брейли Р. (3), Захарченко В. И. (8), Савицкой Г. В. (6), Костырко Л. А. (4) и др.

III. Результаты

Финансовое состояние фирмы является комплексным понятием и характеризуется системой показателей, отражающих реальные и потенциальные финансовые возможности фирмы как партнера по бизнесу, объекта инвестирования капитала, налогоплательщика. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью их использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Понятие "финансовая устойчивость предприятия" имеет следующие трактовки:

Финансовая устойчивость связывается с общей финансовой структурой хозяйствующего субъекта и степенью зависимости от кредитов и инвестиций (5).

Финансовая устойчивость — способность за счет собственных средств обеспечить финансирование материальных оборотных средств (7).

Финансовая устойчивость — наличие собственных средств, достаточных для финансирования производственно-инвестиционной деятельности (10).

Финансовая устойчивость — покрытие краткосрочными обязательствами текущих финансовых потребностей, что означает платежеспособность хозяйствующего субъекта (9).

Финансовая устойчивость — есть надежно гарантированная платежеспособность. Главный признак финансовой устойчивости — наличие чистых ликвидных активов, определяемых как разность

между всеми ликвидными активами и краткосрочными обязательствами на тот или иной момент времени (4).

Несмотря на многообразие и различия в трактовках, приведенные классификации финансовой устойчивости делового предприятия в основном основываются на ее взаимосвязи с режимом финансово-экономической деятельности делового предприятия. При этом ключевыми характеристиками финансовой устойчивости являются: платежеспособность; кредитоспособность, эффективность финансово-экономической деятельности.

Финансовая устойчивость делового предприятия может быть классифицирована по следующим видам в соответствии со следующими признаками:

1. Сравнение результатов оценки финансовой устойчивости:

– Реальная финансовая устойчивость. Может быть охарактеризована как способность предприятия осуществлять финансирование расширенного воспроизводства на качественно новой основе.

– Формальная финансовая устойчивость — присуща экономическим системам, занимающим монопольное положение.

2. Временной характер:

– Постоянная финансовая устойчивость — стабильное устойчивое финансовое положение хозяйствующего субъекта.

– Временная финансовая устойчивость — кратковременное или случайное стечение обстоятельств благоприятного финансово-экономического состояния.

3. В зависимости от состояния:

– Статический вид финансовой устойчивости. Характеризуется пассивным финансово-экономическим состоянием.

– Динамический вид финансовой устойчивости — стабильность развития финансово-экономической деятельности делового предприятия.

Определение стандартизированной границы финансовой устойчивости — процесс сложный. Каждое предприятие функционирует в определенной экономической среде, где на эффективности его работы, ликвидности, платежеспособности и т. д. сказывается ряд макроэкономических факторов, на которые предприятие повлиять не может. В зависимости от уровня возникновения и степени их значимости эти факторы можно объединить в группы, что впоследствии облегчит управление каждым из них, усиливать или ослаблять их воздействие на финансовую устойчивость предприятия.

В зависимости от степени значимости внутренние и внешние факторы образуют группы — факторы I уровня (базовые), II уровня (производные) и III уровня (детализирующие).

К факторам I уровня относят фазу экономического цикла развития системы (от нее зависят темпы реализации продукции, развитие производства, их баланс, уровень инвестиций в товарные запасы, доходы предприятия) и стадию жизненного цикла предприятия, где выясняются общеэкономические цели предприятия и его стратегии — стратегия управления объемами деятельности, управления собственным и заемным капиталом, финансовая стратегия. Также большое внимание надо уделить специфике каждой отдельной стадии в развитии предприятия, поскольку это определяет его потенциальные возможности.

К факторам II уровня относятся: средний уровень доходов населения; демографическая ситуация; социальная и налоговая политика государства; денежно-кредитная политика; амортизационная политика; общий уровень стабильности; стратегия управления объемами деятельности; стратегия управления активами; стратегия управления капиталом; стратегия управления денежными потоками. Факторы этого уровня тоже бывают как внешними, так и внутренними. Внешние факторы связаны с характером государственного регулирования (налоговая, денежно-кредитная, амортизационная, социальная, демографическая политика и т. п.). От степени соответствия видов, направлений, методов этого регулирования и фазы экономического цикла будет зависеть характер и глубина влияния факторов III уровня. Что касается внутренних производных факторов второго уровня, обеспечивающих финансовую устойчивость предприятия, то к ним относят стратегию управления объемами деятельности предприятия, политику управления его активами, собственный и заемный капитал.

С помощью факторов III уровня определяют механизм влияния производных факторов на финансовое состояние всего предприятия. К ним относят средний уровень доходов населения; уровень конкуренции и инфляции; состав и структуру активов; стратегию управления собственными финансовыми ресурсами и заемным капиталом; стратегию управления риском.

Здесь стоит отметить, что влияние факторов III уровня на финансовую устойчивость проявляется по-разному. Важнейшее из таких проявлений — оптимизация состава и структуры активов предприятия.

тия. Аналогичен по своему влиянию и правильный выбор стратегии управления активами — при уменьшении производственных запасов и росте ликвидных активов за счет привлечения в оборот дополнительных средств предприятие может получать больший объем прибыли, но вместе с этим возникает риск его неплатежеспособности. Оптимизация управления текущими активами состоит в том, чтобы обеспечить высокий уровень прибыльности активов при одновременной минимизации риска потери платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости.

Второй по своей значимости внутренний фактор III уровня — стратегия управления капиталом, то есть оптимизация состава и структуры источников финансирования активов, собственных финансовых ресурсов, а также правильный выбор политики управления ими. С увеличением объема собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников повышаются и потенциальные возможности предприятия. Здесь важны как общий размер прибыли, так и структура ее распределения, то есть часть, направляемая на reinvestиции.

На финансовую устойчивость предприятия также значительно влияют средства, которые дополнительно мобилизуются на рынке ссудного капитала. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности; однако возрастает и финансовый риск — риск потери платежеспособности.

Важными макроэкономическими факторами финансово-экономической устойчивости являются также степень развития финансового рынка, страхового дела и внешнеэкономических связей, налоговая и кредитная политика. Финансовая устойчивость отечественных хозяйствующих субъектов в значительной степени определяется политической и социальной стабильностью, устойчивостью экономического курса развития, поддержкой административно-территориальных структур.

Анализ финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта предполагает последовательное, поэтапное рассмотрение всех параметров, связанных с ведением финансово-экономической деятельности. В связи с этим возникает необходимость в обосновании системы показателей, характеризующих различные стороны финансово-экономической устойчивости хозяйствующего субъекта.

Индикаторами финансовой устойчивости, по нашему мнению, являются:

- абсолютные показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования;
- относительные показатели, определяющие структуру капитала и эффективность его использования, кредитоспособность и платежеспособность хозяйствующего субъекта (рис. 1).

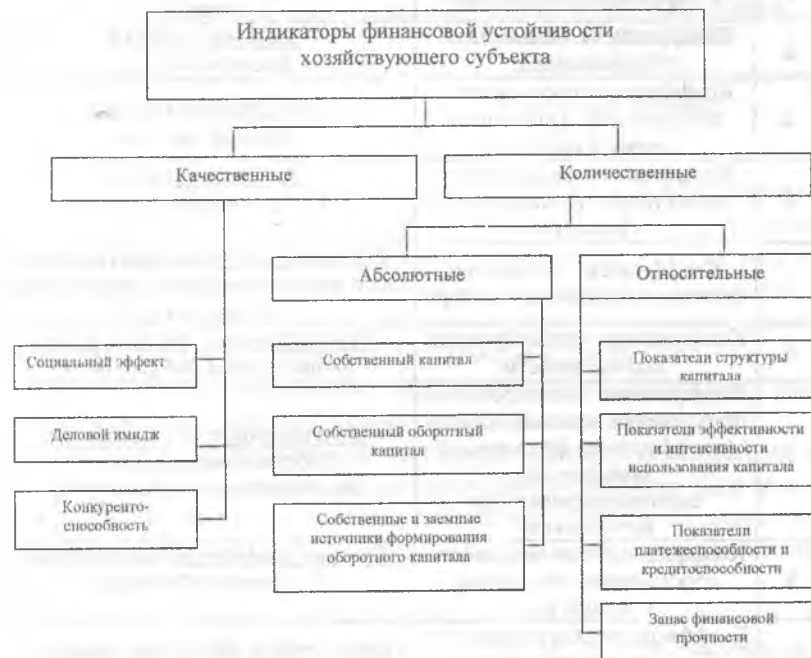


Рис. 1. Индикаторы финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

Анализ финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта основывается главным образом на относительных показателях. Рассчитанные фактические коэффициенты отчетного периода сравниваются со среднеотраслевыми, статистическими, эталонными значениями, значением предыдущих периодов, и тем самым выявляется реальное финансовое состояние, слабые и сильные стороны предприятия.

При измерении финансовой устойчивости предприятий исследователи используют в основном следующие 15 финансовых коэффициентов, представленных в табл. 1.

Показатели финансовой устойчивости и методика их расчета

Таблица 1

№ п/п	Коэффициент	Методика расчета
1.	Коэффициент автономии	<u>Собственный капитал</u> Активы
2.	Коэффициент финансовой зависимости	<u>Заемный капитал</u> Валюта баланса
3.	Коэффициент соотношения собственного капитала и заемного капитала	<u>Собственный капитал</u> Заемный капитал
4.	Коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага)	<u>Заемный капитал</u> Собственный капитал
5.	Коэффициент автономии источников запасов и затрат	<u>Собственные оборотные средства</u> Основные источники формирования запасов и затрат
6.	Коэффициент краткосрочной задолженности	<u>Краткосрочные обязательства</u> Общая сумма обязательств
7.	Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников)	<u>Долгосрочные обязательства</u> Собственные средства + долгосрочные обязательства
8.	Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	<u>Собственные оборотные средства</u> Собственный капитал
9.	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами текущих активов	<u>Собственные оборотные средства</u> Текущие активы
10.	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами материальных запасов	<u>Собственные оборотные средства</u> Материальные запасы и затраты
11.	Коэффициент модернизации	Износ основных средств + износ <u>нематериальных активов</u> Первоначальная стоимость основных средств + первоначальная стоимость нематериальных активов
12.	Коэффициент накопления износа	<u>Сумма начисленной амортизации</u> Первоначальная стоимость основных средств и нематериальных активов

Окончание табл. 1

№ п/п	Коэффициент	Методика расчета
13.	Коэффициент окупаемости процентов	<u>Чистая прибыль + Налоги +</u> <u>Проценты за кредит</u> Сумма выплаченных процентов
14.	Коэффициент деловой активности	<u>Выручка от реализации</u> Валюта баланса
15.	Коэффициент эффективности использования финансовых ресурсов	<u>Балансовая прибыль</u> Валюта баланса

В результате расчета вышеуказанных показателей мы получаем комплексную оценку финансовой устойчивости. В случае выявления неустойчивого положения делового предприятия, либо, наоборот, излишней финансовой устойчивости, необходимо изменить структуру источников средств делового предприятия за счет увеличения в ней доли собственных либо заемных средств (рис. 2.)

В свою очередь собственные источники средств могут быть расшифрованы следующим образом (рис. 3).

При оценке финансовой устойчивости деловых предприятий в настоящее время выявляют их неустойчивое положение. Для повышения финансовой устойчивости необходимо уменьшить долю заемных средств в структуре источников средств и увеличить долю собственных средств.

Увеличение доли собственных средств возможно, в основном, за счет таких основных собственных источников средств, как эмиссия акций, прибыль и амортизационные отчисления.

В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов предприятия главная роль принадлежит чистой прибыли, направляемой на производственное развитие. Конкретный размер чистой прибыли зависит от многих условий: общей суммы балансовой прибыли предприятия, уровня ее налогообложения, системы и пропорций распределения чистой прибыли на потребляемую и накапливаемую ее части, порядка формирования резервного фонда.

Существенная роль в формировании собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников принадлежит и амортизационным отчислениям. Этот источник является наиболее стабильным в системе внутренних источников финансирования производст-

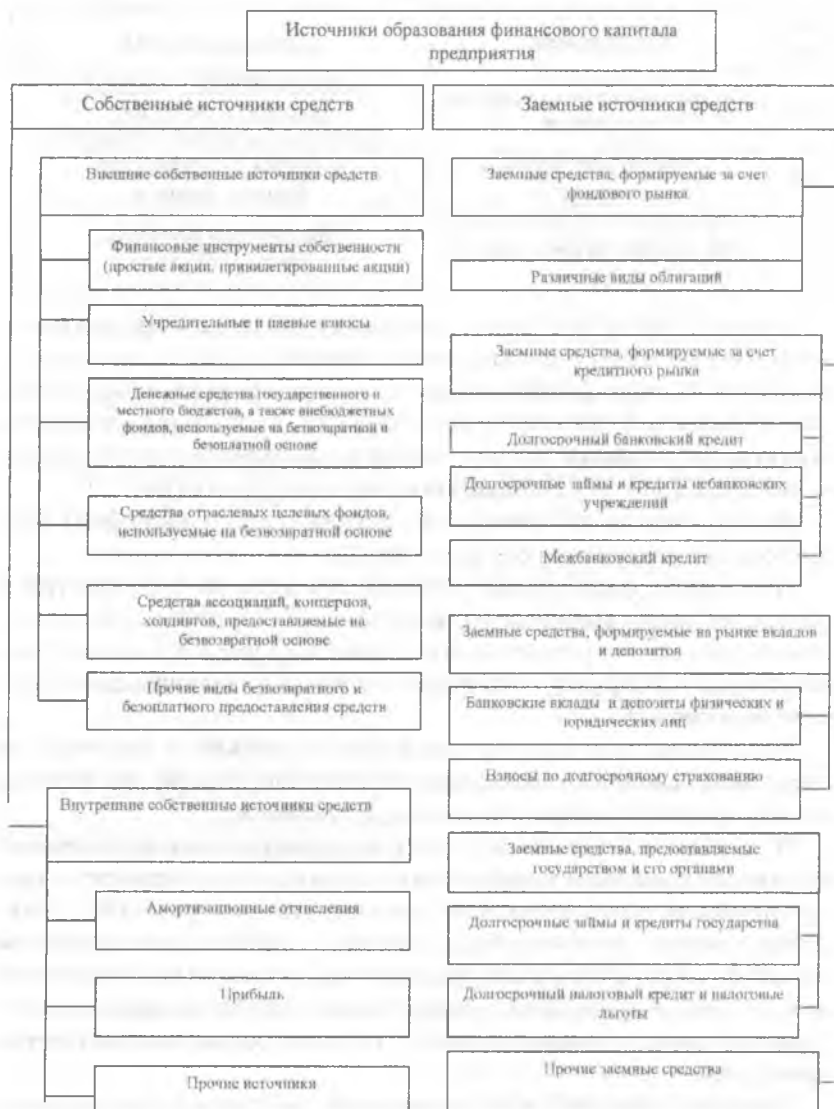


Рис. 2. Источники образования финансового капитала предприятия



Рис. 3. Механизм формирования собственных финансовых ресурсов предприятия за счет различных источников

венного развития. Его размер зависит от объема и состава используемых предприятием основных средств и нематериальных активов и принятой политики их амортизации. Как правило, средства амортизационных отчислений направляются на финансирование воспроизводства внеоборотных активов (основных фондов и нематериальных активов), хотя в настоящее время допускается и иное их использование.

Прочие внутренние источники не играют значительной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия в связи с незначительностью их размеров. К ним относятся отдельные ранее сформированные целевые фонды, часть нераспределенной прибыли прошлого периода и некоторые другие.

В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит привлечению дополнительного акционерного или паевого (в зависимости от организационно-правовой формы предприятия) капитала. Возможные размеры привлечения капитала в значительной степени определяются уровнем инвестиционной привлекательности предприятия.

Управление формированием собственных финансовых ресурсов представляет собой процесс их привлечения из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия. Основная цель этого управления состоит в обеспечении необходимого уровня самофинансирования производственного развития предприятия. С учетом этой цели разрабатывается политика формирования собственных финансовых ресурсов предприятия.

Политика формирования собственных финансовых ресурсов представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его производственного развития.

Политика формирования собственных финансовых ресурсов предприятия предусматривает:

- определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах;
- максимизацию объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников;
- обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников;
- оптимизацию соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов.

IV. Выводы

Таким образом, видим, что понятие финансовой устойчивости является многогранным, характеризующим такое состояние финансовых ресурсов делового предприятия, их распределение и использование, которое обеспечивает стабильное развитие предприятия на основе увеличения прибыли и собственного капитала при сохранении платежеспособности, ликвидности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Представленные показатели позволяют комплексно оценить финансовую устойчивость делового предприятия, выявить негативные тенденции его развития, а также помогают отыскать резервы улучшения его финансового состояния.

Показаны источники средств делового предприятия, использование которых приведет к выбору оптимального показателя финансовой устойчивости для каждого конкретного предприятия. Необходимо постоянный мониторинг факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия.

Перспективами дальнейших исследований в данном направлении является разработка методики управления финансовой устойчивостью предприятия, основанной на выборе рациональной структуры капитала предприятия в соответствии с его финансовой политикой.

Литература

1. Билык М. Анализ финансовой стабильности и устойчивости предприятия. — Справочник экономиста. — 2004 г. — №1. — С. 53-59.
2. Бланк И. А. Управление формированием капитала — К.: Ника-Центр, 2000 — 512 с.
3. Брейли Р., Майерс Ст. Принципы корпоративных финансов. М. Олимп-Бизнес, 1997 — 1120 с.
4. Костырко Л. А. Стратегия финансово-экономической деятельности хозяйствующего субъекта: методология и организация. — Луганск: ВНУ им. В. Даля, 2002 — 560 с.
5. Пыжинский Я. И. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. — 1999. — 26 с.
6. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — Минск, Новое знание, 2001 г., — 688 с.
7. Современный финансово-кредитный словарь / Под общей ред. М. Г. Лалусты. — М.: Инфра-М, 1999. — 526 с.
8. Филиппова С. В., Захарченко В. И., Балан А. С. Экономика предприятия. — Харьков: Одиссей, 2004. — 288 с.
9. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е. С. Стояновой — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Перспектива, 2003 — 656 с.
10. Хорн Дж. К. Ван. Основы управления финансами. — М.: Финансы и статистика, 1997. — 800 с.