

Гуртовой С. А.
студент 4-го курса профиля подготовки «Менеджмент организаций»,
Рябенко Л. И.
к.т.н., доц. каф. менеджмента
ГОУ ВПО ЛНР «Донбасский государственный
технический университет», г. Алчевск, ЛНР

КОНЦЕПТУАЛЬНАЯ МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье рассматриваются определения понятия «финансовая устойчивость», основные способы, показатели и критерии ее оценки и анализа с точки зрения различных исследователей. В ходе изучения современной экономической литературы были сформулированы основные положения оценки, анализа, мониторинга и контроля важнейших показателей эффективности предприятия, применимых для любой отрасли хозяйственной деятельности.

Ключевые слова: *финансовая устойчивость, предприятие, устойчивый рост, стабильность, эффективность, методология.*

Постановка проблемы. Финансовая устойчивость в современном экономическом пространстве используется в достаточно широком смысле: этот термин используется на всех уровнях — от индивидуального предпринимателя и крупных предприятий до глобальных мировых финансовых систем и их деятельности.

Финансовая устойчивость предприятия определяется как платежеспособность или способность нести ответственность по обязательствам, принятым в течение длительного периода времени. Финансовая устойчивость является компонентом общей стабильности предприятия, баланса денежных потоков, наличия ресурсов, позволяющих предприятию осуществлять свою деятельность, включая эффективный контроль своего капитала и заемного капитала, а также обеспечения производства продукции [1].

Приведенное выше утверждение подтверждается и некоторыми работами отечественных ученых. Например, Бочаров В. В. считает управление собственным и заемным капиталом предприятия, а также разработку методов оптимизации структуры капитала одной из самых сложных задач, которые необходимо решить в ходе управления финансами на предприятии [2, с. 93]. Эти методы оптимизации структуры капитала были впервые предложены профессором Бланком И. А. в его работах, опубликованных в 1988–2000 гг. Согласно предположению Бланка, оптимальная структура капитала отражает такое соотношение собственного заемного капитала, которое обеспечивает наиболее эффективную связь между коэффициентами прибыли собственного капитала и заемным капиталом [3, с. 67; 4, с. 148].

Современная экономическая литература располагает множеством методов и подходов к оценке и анализу финансовой устойчивости, но огромное их разнообразие затрудняет принятие решения руководством предприятия относительно их применения. Важное значение для отечественных предприятий имеет адаптированность, и повсеместная практика предполагаемых зарубежных методов и подходов которая в свою очередь базируется на условиях функционирования рынков и множестве других социально-экономических факторов. В соответствии с этим возникает необходимость в выработке комплекса ключевых положений и механизмов, определяющих общую направленность оценки и анализа финансовой устойчивости, ее постоянном мониторинге и контроле, позволяющее руководству предприятия оперативно реагировать на любые изменения внешней и внутренней среды внося необходимые коррективы для стабилизации финансового состояния и повышения эффективности предприятия в целом.

Анализ последних исследований и публикаций. В настоящее время, экономическая литература имеет значительное расхождение во мнении относительно наиболее сбалансированного и гибкого подхода к оценке и анализу финансовой устойчивости. Более подробно

такая разность наблюдается в трудах таких ученых как Ковалев А. И., Гиляровская Л. Т., Григорьева Т. В. которые являются авторами многих методик оценки и анализа финансовой устойчивости [5]. В свою очередь такое большое количество обусловлено множеством факторов учитывающие различные подходы, параметры, критерии, вплоть до условия проведения анализа и непосредственно объекта изучения. Грязнова А. Г., Выборова Е. Н., Ленской С. Л. проводя оценку финансовой устойчивости концентрируют свое внимание на использовании таких показателей как ликвидность, рентабельность, платежеспособность, кредитоспособность. Савицкая Г. В., Сайфулин Р. С., Шеремет А. Д. являются сторонниками оптимизационного подхода, учитывающего собственные и заемные средства, а также структуру капитала предприятия [6].

Цель. Изучить основные методы и подходы к оценке и анализу финансовой устойчивости предприятия и выработать на этой основе целостный механизм (методику) проведения оценки, анализа, мониторинга и контроля важнейших показателей эффективности предприятия.

Изложение основного материала. Понятие финансовая устойчивость в экономической литературе чаще всего относят к способности предприятия поддерживать свою деятельность и конкурентные преимущества на протяжении всего жизненного цикла, учитывая при этом экономические аспекты, в которых развивается предприятие, а также специфику системы планирования на предприятии.

Если рассматривать данное понятие детальнее то Савицкая Г. В. определяет финансовую устойчивость как способность предприятия самостоятельно (независимо от источников финансирования) действовать, развиваться и поддерживать баланс активов и пассивов в неустойчивой внутренней и внешней среде, обеспечивая его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в пределах приемлемого уровня риска. Что касается зарубежной литературы то Джон Хейли приводит следующую формулировку: финансовая устойчивость — это способность предприятия диверсифицировать свои доходы и получать доступ к новым источникам финансирования. Устойчивость рассматривается как непрерывный процесс, который включает взаимодействие между различными стратегическими, организационными, программными, социальными и финансовыми элементами.

Некоторые авторы довольно часто напрямую связывают понятия «устойчивость» и «платежеспособность». Например, по мнению Йенсена М. (который ввел понятие индекса свободных денежных потоков для научного использования в 1980-х годах, чтобы показать, какие денежные ресурсы потенциально могут быть предоставлены в распоряжение владельцев предприятий) можно сделать вывод, что предприятие может считаться финансово устойчивым, если имеется свободный денежный поток, и наоборот. Тем не менее, понятие платежеспособности, обозначающее финансовое положение предприятия и позволяющее последней погасить все свои долги в срок погашения, является лишь составной частью [7, с. 88].

Основная цель оценки и анализа финансовой устойчивости состоит в том, чтобы отобразить фактическое положение дел предприятия исходя из консолидированной финансовой и прочей информации. В свою очередь, финансовая информация дает возможность провести детальный анализ различных ситуаций, которые положительно или отрицательно влияют, или могут повлиять на результаты предприятия, которые в конечном итоге отражаются на достижении поставленных целей и задач.

При принятии решения о методе и подходе к оценке и анализу финансовой устойчивости необходимо учитывать не только внутреннюю среду предприятия и имеющиеся у нее ресурсы но и внешнюю для наиболее точной и эффективной оценки возможностей и потенциала стабильного развития, и в конечном счете добиться постоянного присутствия предприятия и ее продукции (услуги) на рынке с неизменной долей (или с возможным ее ростом).

Оценка и анализ состояния предприятия, ее финансовой устойчивости, начинается с адекватного сбора и классификации информации (разделяют операционную, бухгалтерскую и финансовую). Анализ финансовой информации является одним из наиболее эффективных инструментов для диагностики финансового состояния предприятия и оценки ее результатов,

которые были получены с течением определенного промежутка времени, и позволяющие отобразить общую ситуацию и направления работы руководства в долгосрочной перспективе при принятии важных решений относительно стратегии развития предприятия.

Одна из ситуаций, которая приводит к наибольшим трудностям при принятии решения — это ситуация, в которой последствия решений не могут постоянно контролироваться и при необходимости корректироваться. Это в свою очередь может возникать из-за того, что управление процессом происходит на основе ситуативной переменной, к которой присоединяется проблема недостатка информации, ее своевременности и релевантности, в результате которой она не позволяет руководству точно определить, каковы будут последствия. В соответствии с этим руководству необходим базисный инструментарий оценки, анализа и дальнейшего мониторинга финансовой устойчивости на основе выделения минимальных нормативных критериев и показателей (они в свою очередь могут варьироваться в зависимости от многих факторов: отраслевой принадлежности, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств и др.). Но в целом, алгоритм можно охарактеризовать 4 основными этапами (процессами) оценки, анализа, мониторинга и контроля финансовой устойчивости предприятия, которая имеет циклический вид (рис. 1).

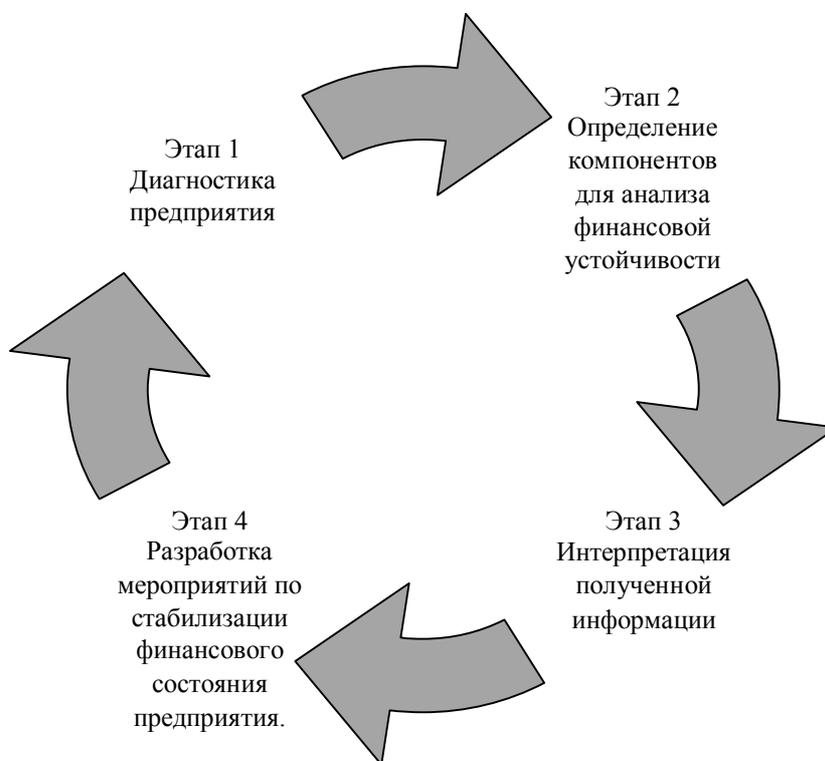


Рисунок 1 — Основные этапы (процессы) оценки, анализа, мониторинга и контроля финансовой устойчивости предприятия

Этап 1. Диагностика предприятия.

До момента осуществления процесса стратегического планирования определяются первостепенные критерии, по которым будет проводиться оценка и анализ финансовой устойчивости предприятия. В общем виде, данный этап должен содержать как минимум следующие критерии (вопросы) на которые должны быть даны ответы:

1. Текущее состояние предприятия. Анализ ситуации:
 - а) внешней среды;
 - б) внутренней среды.
2. Планируемое состояние предприятия:
 - а) краткосрочные цели и задачи;

б) долгосрочные цели и задачи.

3. Способы и средства достижения планируемого состояния предприятия:

а) детальное изучение рынка (в том числе иностранные);

б) оценка и анализ соответствующих стратегий и политик.

Этап 2. Определение компонентов для анализа финансовой устойчивости.

Анализа устойчивости основан на наиболее важных компонентах, которые могут быть получены из финансовых показателей предприятия. Устойчивость традиционно оценивается путем анализа абсолютных значений и относительных показателей поэтому они составляют основу при оценке и анализе финансовой устойчивости.

Абсолютные показатели отражают состояние финансовых резервов предприятия и дают возможность выявить источники средств, которые покрывают эти резервы. Однако, использование абсолютных значений для характеристики финансовой устойчивости предприятия в долгосрочной перспективе дает лишь общую оценку.

Для определения степени зависимости экономического субъекта от внешних инвесторов и кредиторов рекомендуются к использованию относительные показатели финансовой устойчивости. Для этого используется аналитический метод.

Основными показателями, которые дают дальнейшую информацию для анализа и принятия соответствующего решения, являются: коэффициент финансового рычага и коэффициент финансовой независимости. Кроме того, важными показателями также считаются коэффициент собственного капитала, коэффициент маневренности, коэффициент охвата инвестициями и ставка краткосрочной задолженности.

Для анализа финансовой устойчивости предприятия руководству также следует учесть следующие компоненты:

1. Оценка финансовой устойчивости предприятия на основе коэффициентного подхода. Оптимальная структура источников капитала, а также оптимальная структура активов оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость предприятия. В связи с этим необходимо проанализировать источники структуры капитала предприятия, для этого следует рассчитать показатели, представленные в таблице 1.

Таблица 1 — Коэффициенты, используемые для оценки финансовой устойчивости предприятия [9, с. 250]

Коэффициент	Формула	Рекомендуемое значение
Соотношение капитала и активов	Собственный капитал / Общие активы	$\geq 0,5$
Соотношение долга к активам	Всего пассивов / Всего активов	0,5
Коэффициент текущей задолженности	Текущие обязательства / Общая сумма активов	0,1–0,2
Индекс финансовой устойчивости	(Собственный капитал + Долгосрочные обязательства) / Всего активов	0,8–0,9
Коэффициент платежеспособности	Собственный капитал – Общая сумма обязательств	1
Коэффициент финансового левериджа	Общая сумма обязательств / Собственный капитал	0,5–1

2. Определение кредитного плеча.

Для любого предприятия наиболее критически моментом является возврат собственных и заемные средств в виде прибыли. Данный показатель базируется на том, что предприятие может увеличить рентабельность собственного капитала с помощью банковских кредитов. В теории финансового менеджмента это называется эффектом финансового рычага. Степень финансового рычага является показателем изменения рентабельности средств предприятия, полученных за счет использования заемных средств. В свою очередь степень фи-

нансового рычага представляет собой произведение двух компонентов, скорректированных с учетом налоговой ставки. Налоговая ставка показывает, в какой степени эффект финансового рычага проявляется из-за различных уровней налогообложения прибыли.

Одним из основных компонентов является также дифференциал финансового рычага, который представляет собой разницу между рентабельностью активов предприятия (экономической рентабельностью), и процентной ставкой по заемному капиталу. Дифференциал финансового рычага важен для формирования роста рентабельности капитала (ROA). Для этого экономическая рентабельность предприятия должна превышать процентную ставку платежей за использование заемных источников финансирования. Другими словами, дифференциал финансового рычага должен быть положительным. Наличии отрицательной разницы, влияние финансового рычага будет идти только в ущерб предприятию. Вторым компонентом является коэффициент финансового рычага, также называемый плечом финансового рычага. Он характеризует силу влияния финансового рычага и может быть рассчитан как отношение заемного капитала к собственному капиталу.

Таким образом, степень финансового рычага состоит из двух компонентов: дифференциала и плеча финансового рычага, которые тесно связаны. Пока дифференциал положительный, рентабельность собственного капитала будет увеличиваться. Более того, чем выше будет соотношение заемных и собственных средств, тем быстрее будет расти ROA. Однако с увеличением суммы обязательств их цена также увеличивается, и, следовательно, прибыль предприятия уменьшается, что приводит к угрозе возникновения отрицательного дифференциала.

Степень финансового рычага способствует формированию рациональной структуры источников средств для целей инвестиционного финансирования и получения желаемого уровня рентабельности собственного капитала, при этом она не оказывает сильного влияния (относительно других показателей) на финансовую устойчивость предприятия.

3. Анализ финансового состояния предприятия по показателям ликвидности.

Показатели ликвидности характеризуют способность предприятия удовлетворять требования владельцев краткосрочной задолженности. Существуют следующие показатели ликвидности: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент быстрой ликвидности; уточняющий коэффициент быстрой ликвидности — это показатель ликвидности, который дополнительно уточняет коэффициент текущей ликвидности путем измерения суммы наиболее ликвидных текущих активов для покрытия текущих обязательств. Коэффициент быстрой ликвидности считается более консервативным, чем коэффициент текущей ликвидности, поскольку он исключает запасы и другие текущие активы, которые труднее превратить в денежные средства. Поэтому более высокий коэффициент означает более ликвидную текущую позицию; коэффициент абсолютной ликвидности — это показатель ликвидности предприятия, который дополнительно уточняет как коэффициент текущей ликвидности, так и коэффициент быстрой ликвидности путем измерения суммы денежных средств, их эквивалентов или инвестированных средств в текущие активы, которые предназначены для покрытия текущих обязательств.

4. Анализ финансового равновесия дебета и кредита и оценка финансовой устойчивости на функциональной основе.

Финансовая устойчивость предприятия может быть выявлена путем изучения равновесия дебета и кредита в балансе. Для этих целей рассматриваются следующие соотношения: соотношение внеоборотных активов и источников их формирования; соотношение текущих активов и источников их формирования; соотношение запасов и источников их формирования; соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью.

Анализ равновесия дебит-кредит является основой оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. Это равновесие обеспечивается за счет баланса притока и оттока средств, который, в свою очередь, достигается за счет баланса активов и пассивов.

Ни один финансовый показатель, взятый в отдельности, не дает полного обзора финансового положения предприятия и, в связи с этим руководству необходимо комплексно подходить к оценке и анализу финансовой устойчивости.

Этап 3. Интерпретация полученной информации.

На текущем этапе исходя из предыдущих двух проводится оценка и анализ всей полученной информации, а также осуществляется прогноз основных показателей эффективности предприятия с учетом потребностей управляющей системы и определяются переменные, которые могут вызвать сильные колебания в прогнозах. Очередность рассмотрения соответствует порядку прохождения этапов, начиная с первого и заканчивая вторым этапом, при этом следует учесть, что их важность является равнозначной. В общем виде полученная информация должна представлять собой свод информации носящую теоретическую, аналитическую, прогнозную, практическую стороны деятельности предприятия, и, в случае если следующий этап будет выполняться другим подразделением или группой, то дополнительно должен быть включен раздел рекомендаций.

Этап 4. Разработка мероприятий по стабилизации финансового состояния предприятия.

На данном этапе руководству следует проработать детальный план по стабилизации финансового состояния предприятия, учесть как можно больше факторов внешней и внутренней среды, которые оказывают сильное влияние на осуществления хозяйственной деятельности. Решения принимаемые на данном этапе могут носить множественный характер, что обусловлено сложившейся ситуацией для конкретного предприятия, спецификой ее функционирования и протекающих внутри процессов а также окружающей ее обстановкой.

Мероприятия разрабатываемые на четвертом этапе затрагивают все процессы осуществляемые на предприятии, так как использование лишь финансовых рычагов не позволит полностью локализовать причины дефицита финансовой устойчивости или ее избыточности, так как предприятие это система в которой существует множество элементов связанных между собой и которые в конечном счете образуют финансовую сторону предприятия. Поэтому данный этап предполагает комплексность в изучении проблемы стабилизации финансовой устойчивости и имеет решающее значение в функционировании предприятия так как отражает ее текущее состояние и возможности долгосрочного роста.

Выводы. Проведенное исследование теоретических аспектов оценки и анализа финансовой устойчивости (финансового анализа, методов и подходов оценки финансового состояния предприятия в целом), предопределили необходимость разработки методологии (механизма) поэтапной оценки, анализа, мониторинга и контроля финансовой устойчивости. Сформулированные в данном исследовании положения основаны на общих принципах и основных параметрах оценки финансового состояния, сравнительного анализа, анализа чувствительности коэффициентов и анализа внешней и внутренней среды. Полученная методика представляет собой простой циклический план анализа состояния предприятия, состоящий из четырех основных этапов. Методика может применяться для предприятий любой отрасли (имеется ввиду прохождение всех 4 этапов), при этом определяющие переменные, параметры и факторы для каждого предприятия являются различными, но в целом они будут иметь схожесть и базис в рамках предложенного 4-х этапного метода оценки, анализа, мониторинга и контроля финансовой устойчивости предприятия.

Список литературы

1. Вебстер, М. Британский энциклопедический словарь. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.merriam-webster.com.
2. Бочаров, В. В. Корпоративные финансы : монография / В. В. Бочаров. — СПб. : Питер, 2001. — 255 с.
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами / И. А. Бланк. — М. : Омега-Л, Эльга, 2011. — 768 с.
4. Копытов, Р. А. Менеджмент и управление финансами / Р. А. Копытов. — Рига : Институт транспорта и связи, 2005. — 200 с.
5. Батьковский, А. М. Методические проблемы совершенствования анализа финансовой устойчивости предприятия радиоэлектронной промышленности [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.epp.enjournal.net/article/248.

6. Финансовое оздоровление предприятий в условиях рецессии и посткризисного развития российской экономики : теория и инструментарий / под ред. Мингалиев К. Н. — М. : Международная академия оценки и консалтинга, 2010. — 354 с.

7. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : Инфра-М, 2007. — 495 с.

8. Шендель, Ч. И. Формулирование стратегии : аналитические концепции / Ч. И. Шендель. — Лос-Анджелес, 1978.

9. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. — 5-е изд. — М. : Инфра-М, 2009, — 536 с.

© *Гуртовой С. А.*

© *Рябенко Л. И.*

4th year student of the profile “Management of Organizations” Gurtovoy S. A., Candidate of technical sciences, associate professor of Department of Management Ryabenko L. I. (SEI HPE LPR “Donbass State Technical University”, Alchevsk, LPR)

CONCEPTUAL METHODOLOGY OF EVALUATION AND ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE

The article discusses the definition of the concept of «financial sustainability», the main methods, indicators and criteria for its evaluation and analysis from the point of view of various researchers. During the study of modern economic literature, the main provisions of the assessment, analysis, monitoring and control of the most important indicators of enterprise performance applicable to any branch of economic activity were formulated.

Key words: *financial sustainability, enterprise, sustainable growth, stability, efficiency, methodology.*