

Методы оценки финансовой устойчивости предприятия

Герасимов Кирилл Борисович

Самарский национальный исследовательский университет имени академика

С.П. Королёва

к.э.н., доцент кафедры экономики

Фомичева Полина Витальевна

Самарский национальный исследовательский университет имени академика

С.П. Королёва

магистрант

Аннотация

Обосновывается значимость анализа финансовой устойчивости, при этом актуализируются разнообразные методики расчета в зависимости отраслевой принадлежности, объемов хозяйственной деятельности анализируемого предприятия. Продемонстрированы различия методов по количеству используемых показателей, по аналитическому структурированию, по алгоритму анализа.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, методы оценки, предприятие, коэффициенты, квалиметрия

Methods of assessing financial stability enterprises

Gerasimov Kirill Borisovich

Samara National Research University

Candidate of science (econom.), associate professor of the department of economics

Fomicheva Polina Vitalevna

Samara National Research University

undergraduate

Abstract

The significance of the analysis of financial soundness is substantiated, while various methods of calculation are updated depending on the industry, the volume of economic activity of the analyzed enterprise. Demonstrated differences in methods by the number of indicators used, by analytical structuring, by the algorithm of analysis.

Keywords: financial stability, valuation methods, enterprise, coefficients, qualimetry

Проблематика, связанная с оценкой финансового состояния и финансовой устойчивости хозяйственного субъекта, составляет содержание огромного массива исследовательской литературы, как зарубежных, так и российских авторов, которые разрабатывают во всей многомерности и последовательности те или иные методики оценки финансовой устойчивости.

Значимость категории финансовой устойчивости определяется тем, что она выступает фундаментальным фактором эффективной динамики финансово-экономического развития предприятия, а также является одним из общепринятых показателей стабильности финансовой позиции субъекта хозяйствования.

Сложность оценки финансовой устойчивости обуславливается тем, что, с одной стороны, она определяется факторами динамичности, стабильности, определенности или неопределенности внешней среды, с другой стороны, основывается собственной финансовой результативностью организации в ее отношениях с контрагентами, потребителями, налоговыми органами [1].

Обобщенным взглядом российских и зарубежных авторов выступает положение о том, что финансовая устойчивость базируется на достижении оптимального соотношения активов хозяйствующего субъекта и в корреляции с ними источников формирования этих активов [2].

Исследователь рассматриваемой категории Л.Т.Гиляровская утверждает: «Понятие «финансовая устойчивость» организации отличается многогранностью, поскольку содержит в себе комплексную квалиметрию различных аспектов деятельности организации» [3]. Процессуально сущность финансовой устойчивости как фундаментальной референции стабильности финансового положения организации отражается в действенном образовании, в группировке и обособлении и, наконец, в маневрировании при эксплуатации финансовых ресурсов.

Устойчивость - это моментная характеристика статичного объекта, то есть его стойкость. Но предприятие и его финансы - это динамичный системный объект. Поэтому в условиях конкурентного рынка оно не может не развиваться, чтобы не отстать от конкурентов и не уйти с рынка. Следовательно, применительно к предприятию и его финансам как динамичным системам устойчивость должна характеризоваться иначе, чем по отношению к статичному объекту, а именно: включать элементы и статики, и динамики. Это обуславливает необходимость рассмотрения методов, которые применимы для оценки финансовой устойчивости предприятия.

В современной аналитической мысли отсутствует однозначный и одномерный подход специалистов по финансовому анализу к основной парадигме индикаторов, дающих характеристику финансовой устойчивости.

В практике и теории рекомендуются и применяются разные методики оценки финансовой устойчивости. На основе исследования соответствующей литературы можно выделить три методологические основы исследования данной финансово-экономической категории.

1. В рамках первого подхода процесс исчисления финансовой устойчивости базируется на аналитическом применении показателей ликвидности, платежеспособности, рентабельности и кредитоспособности.

Эта методика, с точки зрения экономистов (В.Ю.Волынский [4], А.Л.Бурцев [5] и др.) выражает суть финансовой устойчивости в качестве отражения платежеспособного потенциала фирмы. Здесь нужно отметить, что рассматриваемая категория финансовой устойчивости обладает характеристиками многогранности и многоаспектности, и поэтому понятие обладает более широким объемом в сравнении с объемом дефиниции платежеспособности. Кроме того, можно говорить о том, что во временных рамках динамика индикаторов платежеспособности реализуется более интенсивно в сравнении с варьированием финансовой устойчивости [6].

Существенным изъяном рассматриваемого подхода в связи с этим является то, в ходе исследований приходится отдавать себе отчет в том, что динамика применяемых показателей оценки ликвидности, платежеспособности, рентабельности зачастую не соответствует реальным сдвигам в финансовой устойчивости.

2. Другая методика в отношении квалиметрии финансовой устойчивости обосновывается исследованием объемов и структурных характеристик капитала фирмы. Апологетами такой методологии выступают многие экономисты: Ю.В. Крутин [7], О.А. Герасименко, Д.А. Миронова [8], А.Д. Шеремет [9].

В русле такого подхода собственный капитал фирмы считается вложениями в активы, которые обосновывают реальный запас прочности работы хозяйствующего субъекта хозяйствования во временном интервале.

Главной проблемой этой методики выступают сложности, связанные с определением величины собственного капитала, с выделением элементов его структуры.

3. Наконец, третья методика имеет в виду процесс исследования финансовой устойчивости как необходимый инструмент обеспечения безопасности фирмы, и в этом плане как страхового агента во избежание разнообразных рисков [10]. При этом все описанные методики в существенной степени имеют в виду исчисление относительных показателей, а далее использование методик оценивания балльного типа или индикаторов весомости, на основе которых ведутся расчеты итогового рейтингового показателя.

Приведенный в таблице 1 анализ методов оценки финансовой устойчивости предлагает разделить методы на коэффициентные, матричные и балансовые.

Коэффициентные в свою очередь делятся на методы, использующие абсолютные показатели и методы относительных показателей.

Таблица 1 - Методы оценки финансовой устойчивости

Исчисление коэффициентов		Составление матриц	Методика балансирования
Абсолютная индикация	Относительная индикация		
<p>Коэфф. автономии: <i>Собственный капитал / активы</i> (0,5 – 0,7)</p> <p>Коэфф. финансовой зависимости: <i>обязательства / активы</i> (<0,8)</p> <p>Коэфф. соотношения заемных и собственных средств: <i>заемный капитал/ собственный капитал</i> (не более 0,7)</p> <p>Коэфф. маневренности собственных оборотных средств: <i>собственные оборотные средства / собственный капитал</i> (0,2 – 0,5)</p> <p>Коэфф. соотношения мобильных и иммобилизованных активов: <i>оборотные активы / внеоборотные активы</i> (нет норматива)</p> <p>Коэфф. обеспеченности собственными средствами: <i>(Собственный капитал – Внеоборотные активы / Оборотные активы)</i> ($\geq 0,1$)</p> <p>Коэфф. сохранности собственного капитала: <i>Собственный капитал на конец периода / Собственный капитал на начало периода</i> (больше или равно 1)</p>	<p>В показателях финансовой устойчивости находят выражение способности погашения долгосрочных обязательств. Относительная индикация заключается в сравнении текущих фактических коэффициентов с:</p> <ul style="list-style-type: none"> - показателями прошедшего интервала; - нормативными значениями; - показателями конкурентов; - средними показателями в отрасли 	<p>В таблицах отражается взаимосвязь объектов. Формируются 4 таблицы матричного баланса:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. на начало года; 2. на конец года; 3. за год (динамический); 4. денежных поступлений и расходов. <p>В 1 и 2 балансах находит отражение состояние средств фирмы на начало и конец года. 3-ий баланс содержит динамику изменения средств фирмы за год.</p>	<p>Имеет вид:</p> $F + Z \leq ИС + КТ,$ <p>где F – внеоборотные активы, руб.; Z – запасы, руб.; Ис – капитал и резервы, руб. Кт,- долгосрочные обязательства, руб.</p> <p>Абсолютная финансовая устойчивость при: $D \geq R_p = K_o$; нормальную при: $R_a \geq R_p + K_o$; минимальную при: $R_a + Z \geq R_p + K_o$,</p> <p>где D – денежные средства и краткосрочные денежные вложения; R_p – краткосрочные обязательства; R_a –денежные средства, краткосрочные вложения, дебиторская задолженность и другие активы; K_o – просроченные ссуды.</p>

Смысл коэффициента финансовой устойчивости в том, что он указывает на часть актива, получающих финансирование за счет источников устойчивого типа, то есть выражает долю финансовых источников использования фирмой в длительном временном интервале:

$$K_{\phi} = \frac{I_C + ДО}{B}; \quad (1)$$

где I_C – собственный капитал;
ДО – долгосрочные кредиты;
B – валюта баланса.

При колебаниях указанного коэффициента в пределах 0,8 – 0,9 и при наличии положительной тенденции делается вывод об устойчивости финансового положения фирмы.

Показатели, входящие в 3 неравенства в колонке «методы балансирования» служат исходными данными для оценивания ликвидности активов фирмы. В исследованиях [11-13] рекомендуется использование трех показателей: а) коэффициента абсолютной ликвидности (отношение величины наиболее ликвидных активов к совокупности краткосрочных обязательств -рекомендуемое значение 0,2-0,5); б) коэффициента критической активности (отношение дебиторской, ликвидных активов к совокупности краткосрочных обязательств – не менее 1; в) коэффициент текущей ликвидности (отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам – не менее 2).

В литературе подчеркивается необходимость соответствия уровней нормальной финансовой устойчивости и нормативного значения коэффициента срочной ликвидности (критической активности) [14]. В общем плане для выполнения необходимого уровня финансовой устойчивости в рамках данного подхода, в структуре оборотных средств фирмы необходима максимизация доли высоколиквидных активов и минимизация доли запасов, в сопоставлении с соблюдением нормативов ликвидности.

Итак, в настоящее время существует необходимость построения новых методик, которые подходят к предприятиям различных отраслевых сфер, элиминируют субъективность, обеспечивают отбор показателей не на уровне интуиции или личных предпочтений, а на основе математического анализа корреляционных коэффициентных связей.

В данной ситуации есть необходимость учета содержательной и формальной взаимосвязи финансовой устойчивости, а финальную оценку формировать на основе синтеза количественных и качественных подходов и образовывать на этой основе обобщенный количественно-качественный подход в анализе финансовой устойчивости, обоснованный, помимо всего, отраслевыми особенностями организации.

Библиографический список

1. Аверина О.И., Мамаева И.С. Сравнительный анализ методических подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия // Контроллинг. 2009. № 2. С. 78-89.
2. Князева А.Л., Шаламова О.В. Систематизация существующих методов оценки финансовой устойчивости предприятия // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015. № 6. С. 99-101.
3. Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. СПб.: Питер, 2003. 256 с.
4. Волынский В.Ю. Современное состояние теории и практики оценки финансовой устойчивости предприятия // Сборник научных трудов вузов России «Проблемы экономики, финансов и управления производством».

2012. №31. С. 12-16.
5. Бурцев А.Л. Анализ финансовой устойчивости организации: теория и сфера применения // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2010. № 1. С. 254-257.
 6. Батьковский М.А. Гордейко С.В., Мерзлякова А.П. Оценка экономической устойчивости предприятий оборонно-промышленного комплекса // Аудит и финансовый анализ. 2011. № 6. С. 1-7.
 7. Крутин Ю.В. Оценка финансовой устойчивости промышленного предприятия // Вестник Удмуртского университета. 2012. №2. С. 82–84.
 8. Герасименко О.А., Миронова Д.А. Диагностика кризисных явлений в управлении финансовой устойчивостью и платежеспособностью организаций // Инновационная наука. 2016. №4. С. 99-103.
 9. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2000. 208 с.
 10. Докучаева Е.Е. Методические аспекты оценки уровня финансовой устойчивости инновационно-ориентированных компаний // Вестник ВЭГУ. 2014. № 1 (69). С. 183-187.
 11. Вагапова Э.К. Методы оценки финансовой устойчивости предприятия // Актуальные вопросы экономических наук. 2010. № 12-2. С. 132-137.
 12. Янцева М.В. Оценка финансовой устойчивости предприятий АПК при размещении внешних финансовых ресурсов: дис. ... канд. экон. наук. – Великие Луки, 1998. 177 с.
 13. Гребенщикова Е.В. Финансовая устойчивость промышленного предприятия и способы ее обеспечения: дис. ... канд. экон. наук. – Москва, 2007. 189 с.
 14. Ajupov A.A., Kurilova A.A., Ivanov D.U. Application of financial engineering instruments in the Russian automotive industry // Asian Social Science. 2015. Т. 11. №11. С. 162-167.