

**Егорова Елизавета Владимировна**

бакалавр, магистрант

Московский областной филиал

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства

и государственной службы при Президенте РФ»

г. Красногорск, Московская область

## **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И МЕТОДЫ ЕЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ**

*Аннотация:* в работе рассмотрена финансовая устойчивость и методы ее оценки, опирающиеся на изучение структуры баланса и определение уровня зависимости предприятия от внешних инвесторов, представлены методы, направленные на обеспечение достаточного уровня финансовой устойчивости.

*Ключевые слова:* финансовая устойчивость, риск неплатежеспособности, финансовое состояние, методы обеспечения финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость – это элемент финансового состояния организации, определяемый способностью развиваться в краткосрочном и долгосрочном периодах при непрерывном воздействии меняющихся условий окружающей макро и микросреды.

Оценка финансовой устойчивости на данном этапе развития рыночной экономики относят к одной из наиболее важных проблем, т. к. ее недостаточный уровень приводит к неплатежеспособности компании, а избыточность – препятствует развитию, отягощая затраты излишними запасами и резервами.

Анализ финансовой устойчивости предприятия состоит из нескольких этапов. Сначала изучают структуру, объем, состав и динамику заемного и собственного капиталов. По итогам расчетов формируют (табл. 1), делают вывод об изменении показателей и о влиянии изменений заемного и собственного капиталов на изменение общей величины капитала организации. Сопоставляют темп роста собственного капитала (ТРск) с темпом роста капитала в целом (ТРк). Желательно, когда  $ТРск \geq ТРк$ , этом случае доля заемных средств в объеме капитала

компании не увеличивается, что означает отсутствие снижения финансовой устойчивости.

Таблица 1

Сводная таблица при анализе показателей по строкам баланса

Наименование	Базисный период		Отчетный период		Измерение		Темп роста, %	Темп прироста, %
	Сумма, тыс.р.	Уд. Вес, %	Сумма, тыс.р.	Уд. Вес, %	Сумма, тыс.р.	Уд. Вес, %		
1. Собственный капитал (1300+1530).								
2. Заемный капитал (1400+1500+1530).		100		100		–		
3. Капитал (1700).								

Далее анализируется структура, объем и состав заемного капитала. Следующим шагом является сопоставление темпа роста долгосрочных обязательств (ТРдо) с темпом роста капитала в целом (ТРзк). Нормативно:  $ТРдо \geq ТРзк$ . Долгосрочные обязательства наименее рискованные для компании и направляются на расширение возможных операций, однако зачастую они дороже краткосрочных, в связи с тем, что несут для инвесторов большой риск. Неравенство выражает оптимальное с точки зрения сохранения и наращивания финансовой устойчивости соотношение, в том случае, если доля краткосрочных обязательств в общем объеме заемного капитала не растет [1, с. 41].

Далее анализируют структуру, объем, состав и динамику собственного капитала объекта исследования. Желательно, чтобы собственный капитал предприятия увеличивался в связи с рациональным ведением его деятельности, а не от дополнительных вложений, т.е. темп роста нераспределенной прибыли, резервного капитала и доходов будущих периодов (ТРнрд) должен опережать темп роста собственного капитала (ТРск) или быть с ним наравне.

Дальнейшая оценка финансовой устойчивости компании заключается в представлении расчетов и оценок размера собственного оборотного капитала

(СОК). С точки зрения того, какие пассивы оказываются источниками образования оборотных активов выделяют два варианта исчисления собственного оборотного капитала. Первая формула, источниками финансирования оборотных активов служат собственный капитал (СК), долгосрочные и краткосрочные обязательства [4, с. 84].

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ВА} \quad (1)$$

где:

ВА – внеоборотные активы.

В том случае, когда источниками финансирования оборотных активов служат собственный капитал и краткосрочные обязательства, а внеоборотные активы финансируются долгосрочными обязательствами (ДО), для определения собственного оборотного капитала применяется вторая формула:

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА} \quad (2)$$

Применяя один из приведенных способов расчета, величина собственного оборотного капитала должна быть положительна, т. е. некоторая доля собственного капитала распределена для формирования оборотных активов.

Завершающим этапом процесса анализа собственного оборотного капитала является сопоставление темпов роста собственного капитала (ТРск) и собственного оборотного капитала. Наиболее оптимально  $\text{ТРск} > \text{ТРсок}$ , т.к. первично собственный капитал применен для финансирования внеоборотных активов, а после направляется на формирование оборотных активов.

Одним из наиболее распространенных методов является анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости формулы (3 – 5), характеризующих степень обеспеченности запасов (З) источниками формирования:

1) недостаток или излишек собственных источников образования запасов:

$$k_{Ec} = (\text{СК} - \text{ВА}) - \text{З} \quad (3)$$

2) недостаток или излишек долгосрочных заемных и собственных источников (ДЗС) образования запасов:

$$k_{Et} = (\text{СК} - \text{ВА}) - \text{З} \quad (4)$$

3) недостаток или излишек всей величины источников формирования запасов:

$$kEs = (СК + ДЗС + КЗС - ВА) - З \quad (5)$$

где:

КЗС – краткосрочные заемные средства.

По отношению к уровню обеспеченности источниками формирования запасов эксперты выделили 4 основные категории финансовой устойчивости.

1) абсолютная, т. е. число собственных источников организации для создания запасов оптимально ( $kEc \geq 0$ ,  $kEt \geq 0$ ,  $kEs \geq 0$ );

2) нормальная описывается недостаточным для формирования запасов числом собственных источников, но они формируются за счет привлечения долгосрочных заемных средств ( $kEc < 0$ ,  $kEt \geq 0$ ,  $kEs \geq 0$ );

3) относительная неустойчивость, т.е. для формирования запасов предприятие имеет недостаточное количество долгосрочных заемных и собственных источников, но в свою очередь привлечение краткосрочных заемных средств способствует их формированию ( $kEc < 0$ ,  $kEt < 0$ ,  $kEs \geq 0$ );

4) абсолютная неустойчивость, т.е. привлечение краткосрочных заемных средств не дает возможности сформировать запасы ( $kEc < 0$ ,  $kEt < 0$ ,  $kEs < 0$ ). Их формирование происходит за счет кредиторской задолженности, что недопустимо, т. к. ведет к банкротству предприятия [2, с. 51].

Поскольку определение финансовой устойчивости на основе расчета абсолютных показателей позволяет лишь в общих чертах её оценить, то для определения уровня зависимого положения компании от её внешних инвесторов или от кредиторов используются относительные показатели финансовой устойчивости представлены в табл. 2. Анализ значений финансовой устойчивости проводится в динамике, полученные значения сопоставляются с нормативными, а также с данными других компаний занимаемой отрасли.

На основе полученных после анализа финансовой устойчивости предприятия систематизированных результатах формируют итоговый вывод об уровне

финансовой устойчивости (например, абсолютная, нормальная, удовлетворительная, неудовлетворительная), далее трактуются причины ее изменения, а также формируют заключение об уровне финансового риска, связанного с хозяйственно-экономической деятельностью анализируемой компании, в отношении финансовой устойчивости предприятия (например, риск высокий, средний, низкий, отсутствует).

Таблица 2

## Коэффициенты финансовой устойчивости [3, с. 487]

Наименование	Назначение	Расчет по строкам баланса	Норма
Коэффициент автономии	Показывает, насколько организация независима от кредиторов	$(1300 + 1530 + 1540) / 1700$	$\geq 0,6$
Коэффициент задолженности	Чем выше значение, тем больше риск акционеров, т.к. неисполнение платежных обязательств увеличивает возможность банкротства	$(1400 + 1500 - 1530 - 1540) / 1700$	$\leq 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости	Показывает долю источников финансирования, возможных к использованию в деятельности предприятия длительное время	$(1300 + 1530 + 1540 + 1400) / 1700$	$> 0,7$
Коэффициент финансового левереджа	Показывает какая деятельность предприятия финансируется за счет средств заемных источников. Рост за несколько периодов говорит об усилении зависимости предприятия	$(1400 + 1500 - 1530 - 1540) / (1300 + 1540 + 1530)$	$< 1$
Коэффициент финансирования	Показывает какая часть деятельности обеспечивается за счет собственных средств	$(1300 + 1530 + 1540) / (1400 + 1500 - 1530 - 1540)$	$> 1$
Коэффициент маневренности	Отражает часть собственного оборотного капитала, находящуюся в обороте, или капитализированную	$(1300 + 1530 + 1540 + 1100) / (1400 + 1500 - 1530 - 1540)$	$> 0,1$
Коэффициент обеспеченности	Показывает в какой степени оборотные средства попол-	$(1200 - 1520 - 1510 - 1550) / 1200$	$> 0,1$

оборотных активов собственными оборотными средствами	нились за счет собственного капитала, а какая за счет заемных средств		
Коэффициент соотношения запасов и кредиторской задолженности	Отражает возможность покрытия краткосрочных обязательств за счет имеющихся запасов	1210 / 1520	0,5–0,7

Как мы обозначили ранее, на финансовую устойчивость компании влияет множество различных факторов и, следовательно, любые финансово-хозяйственные операции или процессы отражаются на структуре баланса.

Для обеспечения достаточного уровня платежеспособности предприятия и его финансовой устойчивости необходимо применять методы, представленные в табл. 3. Значение своевременно проведенного грамотного анализа финансовой устойчивости компании велико, т. к. управление любым хозяйствующим субъектом требует, прежде всего, информации о его исходном состоянии, о том, как развивалась компания в предыдущие периоды.

Таблица 3

### Методы обеспечения финансовой устойчивости предприятий

№	Наименование	Содержание
1	Обеспечение условий развития организации	Формирование оптимальной структуры и достаточного размера капитала для каждого этапа развития организации
2	Обеспечение соответствия привлекаемого капитала объему формируемых активов	Избыточность привлекаемого капитала к формируемым ею активам провоцирует снижение рентабельности использования капитала. Активы, которые были образованы путем привлечения заемного капитала, порождают меньшую норму прибыли за счет роста затрат посредством включения расходов стоимости ссудного процента во всех его формах
3	Обеспечение оптимальной структуры капитала	Следует создать наивыгоднейшее соотношение доходов и расходов, собственных и заемных средств, основного и оборотного капитала – исходя из целей компании
4	Оптимизация политики управления операционными циклами	Сокращение уровня дебиторской задолженности за счет проведения консерваторской кредитной политики; утверждение со временем положительных и негативных денежных потоков; определение нормативов продолжительности операционного цикла в зависимости от занимаемой организацией отрасли

5	Оптимизация политики управления оборотными активами	Система внутренних нормативов, определяющих максимально допустимые размеры низко и неликвидных оборотных активов; включение модели компромисса обеспечения оборотных активов для минимизации риска потери ликвидности путем увеличения размера чистого оборотного капитала
---	---	--

Только получив достаточную и достоверную информацию об объекте управления в прошлом, о сложившихся тенденциях его функционирования, применяют управленческие решения и программы развития на будущее.

### *Список литературы*

1. Данилова Н.Л. Анализ финансовой устойчивости предприятия // Ассоциация «Открытая наука». – 2014. – №2. – С. 40–44.
2. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации: учебное пособие. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 511 с.
3. Петровская М.В. Модель оценки долгосрочной финансовой устойчивости предприятий производственного сектора // Российское предпринимательство. – 2016. – Т. 17. – №4. – С. 483–490.
4. Файдушенко В.А. Финансовый анализ: теория и практика: учебное пособие. – Хабаровск: Хабар. гос. тех. ун-та, 2013. – 190 с.