

Интернет-журнал «Мир науки» ISSN 2309-4265 <http://mir-nauki.com/>

Выпуск 2 - 2015 апрель — июнь <http://mir-nauki.com/issue-2-2015.html>

URL статьи: <http://mir-nauki.com/PDF/01KMN215.pdf>

Барри М. М.

ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Аспирант кафедры «финансовый менеджмент»

Республика Гвинеи

E-mail: barrymoutady@yahoo.fr

Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации

Аннотация. В данной статье предложен подход к определению исследуемого понятия и основанные на этом подходе способы оценки финансовой устойчивости. Для успешного управления финансовой устойчивостью необходимо разработать подход к определению данного понятия и в соответствии с ним выработать способы оценки и методы управления финансовой устойчивостью. Финансовая устойчивость организации должна базироваться на учете как положительного, так и отрицательного влияния на нее отдельных факторов и показателей деятельности.

Ключевые слова: финансовая устойчивость; индикатор; оценка; платёжеспособность; финансовый леверидж; финансирование; маневренность; кредит; актив; пассив.

Ссылка для цитирования этой статьи:

Барри М. М. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации // Интернет-журнал «Мир науки» 2015 №2 <http://mir-nauki.com/PDF/01KMN215.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

Финансовая устойчивость предприятия как экономическая категория и как экономический индикатор неизменно привлекает внимание многих экономистов. По мнению большинства экономистов, финансовая устойчивость предприятия является одной из ключевых характеристик финансового состояния, представляя собой наиболее емкий, концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в это предприятие. [4, с.53-59]

Некоторые авторы считают, что финансовая устойчивость (ФУ) – одна из важнейших характеристик оценки финансового состояния организации. Соотношение стоимости материальных оборотных средств и величины собственных и заёмных источников их формирования определяет степень ФУ. Обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования является сущностью ФУ, а платёжеспособность выступает её внешним проявлением. [6, с.30-35]

Идея расчёта показателя финансовой устойчивости (или финансового левериджа) состоит в том, чтобы оценить риски, связанные с финансированием его деятельности с помощью привлеченных источников средств. У любой организации существуют два источника финансирования деятельности: собственные и привлеченные. Собственные источники финансирования деятельности – это экономические ресурсы, предоставленные предприятию его собственниками на весь период осуществления его деятельности. Следовательно, собственные источники финансирования - это те суммы денег, которые предприятию не нужно отдавать кредиторам. Привлеченные источники средств наоборот характеризуются четко определенным сроком существования - до момента, когда нужно будет погашать кредиторскую задолженность, то есть возвращать существующий кредит. Предоставление кредита со стороны контрагентов зависит от их (контрагентов) волеизъявления, то есть, упрощенно говоря, от того захотят или не захотят контрагенты кредитовать организацию. Отсюда, существование такого источника финансирования деятельности как кредиторская задолженность связано с постоянным риском того, что кредиторы прекратят кредитование организации и она лишится источника финансирования. Показатель финансового левериджа организации оценивает этот риск.

Цель анализа финансовой устойчивости заключается в оценке способности организации погашать свои обязательства и сохранять права владения привлеченными средствами в долгосрочной перспективе. Значительную роль в системе показателей финансовой устойчивости играет величина собственного оборотного капитала, которая влияет на многие относительные показатели финансовой устойчивости.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия анализ годовой бухгалтерской отчётности целесообразно начинать с Отчёта о прибылях и убытках (форма № 2) поскольку именно она наглядно показывает результаты работы. Динамика выручки от основной деятельности является одним из самых важных критериев успешности организации. Сравнивая товарооборот последнего периода с данными за предыдущие годы, нужно учитывать коэффициент инфляции для отрасли. Показательным будет сопоставление выручки компании и конкурентов за последние периоды. Если возможно получить такую информацию, то несложно, выявить эффективность или отсутствие таковой а финансовой деятельности. Если же конкуренты, продавая те же товары (работы, услуги) и располагая аналогичными производственными мощностями, выручили больше денег, то это свидетельствует о недостатках в работе организации, сравнивающей результаты своей деятельности.

Считаем, что наиболее значимыми для целей предприняемого нами исследование являются следующие финансовые показатели, определяемые на основании данных годового бухгалтерского баланса и отчёта о прибылях и убытках: рентабельность продаж; коэффициент общей капиталоотдачи; коэффициент оборачиваемости запасов; коэффициент

оборачиваемости дебиторской задолженности; период оборачиваемости; коэффициент износа основных средств; коэффициент обновления основных средств; коэффициент покрытия; коэффициент промежуточной ликвидности; коэффициент абсолютной ликвидности;

Для анализа финансовой устойчивости предприятия необходимо также привлечь показатели:

Выручка от продажи товаров (нетто) – (ВР); полная себестоимость проданных товаров – (С); условно-постоянные затраты – (УПЗ); переменные затраты – (ПЗ); прибыль от продаж – (ПР); рентабельность продаж: $(P) = (ПР : ВР)$.

На основе приведенных выше показателей можно построить следующую экономико-математическую модель.

• маржинальный доход:	$Мд = ВР - ПЗ$	(1)
• удельный вес маржинального дохода:	$Км = Мд : ВР$	(2)
• критический объём продаж:	$КО = УПЗ : Км$	(3)
• запас финансовой прочности:	$ЗФП = ВР - КО$	(4)
• удельный вес запаса финансовой прочности:	$Кз = ЗФП : ВР$	(5)

Проведенные нами расчеты с использованием данной модели позволяют сделать следующие выводы:

1. у организации достаточен запас финансовой прочности (ЗФП), если показатель превышает уровень, достаточный для сохранения финансовой устойчивости при ухудшении рыночной конъюнктуры и снижении объема продаж.
2. любое превышение критического объема продаж (КО) обеспечивает рентабельность продаж.

Традиционным способом привлечения оборотных капиталов является банковский кредит. Но, прежде чем принять соответствующее решение, надо убедиться, что финансовая устойчивость организации не вызывает опасений. Для этого необходимо рассчитать два коэффициента:

- промежуточной ликвидности (деньги, ценных бумаг и краткосрочной дебиторской задолженности к текущим обязательствам);
- абсолютной ликвидности (отношение денежных средств и текущие обязательства).

Полученные цифровые значения указанных показателей надо сравнить с аналогичными данными за несколько прошлых периодов (кварталов, годы) и если будет выявлена тенденция к снижению, то это означает, что подписывать кредитный договор о банковском кредите крайне нежелательно. [6, с. 30-35]

Далее можно использовать два других способа анализа финансовой устойчивости, которые позволяют исправить недостатки традиционного анализа.

Суть данных способов заключается в подробном исследовании структуры активов и пассивов как в отдельности, так и в их взаимосвязи. Исследуются порядок и степень покрытия каждого вида активов соответствующими источниками, проводится структурный анализ. Отметим, что при этом расчет финансовых коэффициентов не используется. Ключевым показателем для обоих способов является индикатор финансовой устойчивости (ИФУ).

По первому способу анализа в составе имущества (И) выделяется имущество в неденежной форме (Индф) и имущество в денежной форме (Идф), а в составе пассивов— собственный и заемный капитал:

$$И = \text{Индф} + \text{Идф} \quad (6)$$

$$\text{Индф} = \text{ВА} + \text{З} + \text{НДС} + \text{ДЗ} + \text{ПОА}, \quad (7)$$

где З – запасы, (оборотных средств); ВА – внеоборотные активы;

НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;

ДЗ – дебиторская задолженность; ПОА – прочие оборотные активы,

$$\text{Идф} = \text{ДС} + \text{КФВ}, \quad (8)$$

где ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

По второму способу анализе используется понятие «экономические активы» (ЭА), которые представляют собой сумму финансовых активов (ФА) и нефинансовых активов (НФА):

$$\text{ЭА} = \text{ФА} + \text{НФА} \quad (9)$$

$$\text{ФА} = \text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДФВ} + \text{КДЗ} + \text{ДДЗ}, \quad (10)$$

Где ДФВ – долгосрочные финансовые вложения или инвестиции;

КДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность; ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность.

$$\text{НФА} = \text{ВА} - \text{ДФВ} + \text{З} + \text{ПОА}. \quad (11)$$

Таким образом, в рассматриваемых подходах состав денежных активов значительно отличается друг от друга.

При расчете индикатора финансовой устойчивости ($I_{фy}$).

Необходимо проанализировать экономическую обоснованность соотношения активов и пассивов между собой и в целом удовлетворительность структуры баланса.

Структура баланса считается удовлетворительной, если заемный капитал разумно авансирован в покрытие более ликвидной части активов на случай необходимости срочного возврата долгов, поэтому самая низколиквидная часть оборотных активов (запасы) должна покрываться собственным капиталом.

Считается, что именно такая структура баланса обеспечивает финансовую устойчивость. [4, с. 51-59]

Повидимому, следует согласиться с предложением относительно способов анализа финансовой устойчивости, позволяющих исправить недостатки традиционного анализа. Поэтому при оценке финансовой устойчивости предприятия (ФУП) обязательно необходимо принимать в расчет, что разделение дебиторской задолженности на краткосрочную и долгосрочную происходит в связи с тем, что долгосрочная дебиторская задолженность финансируется за счет собственного капитала или за счет долгосрочного заемного капитала как менее ликвидный актив, а краткосрочная дебиторская задолженность – за счет краткосрочного заемного капитала как ликвидный актив.

Для углубления анализа финансовой устойчивости следует вычислить значения ряда коэффициентов на начало и конец анализируемого периода, сравнить их с оптимальными

значениями, что позволит выявить текущие их изменения. К наиболее значимым коэффициентам относятся:

• коэффициент автономии	$K_a = CK / A$	$OЗ > 0,5$
• финансовой устойчивости	$K_y = (CK + ДО) / A$	$OЗ > = 0,7$
• финансирования	$K_f = CK / ЗК$	$OЗ > 1$
• обеспеченности собственными средствами	$K_{осс} = (CK - ВА) / ОА$	$OЗ > = 0,1$
• маневренности	$K_m = (CK - ВА) / CK$	$OЗ > 0,1$

Где:

A - активы; ЗК - заёмный капитал; ОА - оборотные активы; СК - собственный капитал; ВА - внеоборотные активы; ДО - долгосрочные обязательства;

Интегральным показателем, характеризующим финансовую устойчивость, является коэффициент финансирования (Кф), т.е. отношение собственного капитала к заёмному капиталу:

$$K_f = CK / ЗК \quad (12)$$

Для финансовой устойчивости организации коэффициент финансирования должен быть больше единицы. Возможности организации отвечать по обязательствам зависят от структуры активов, точнее, от степени ликвидности активов, т.е. скорости превращения в денежную форму активов.

Следует обратить внимание также на коэффициент обеспеченности собственными средствами $K_{осс}$ ($OЗ > = 0,1$):

$$K_{осс} = (CK - ВА) / ОА \quad (13)$$

Значение $K_{осс}$ вычисляется при диагностике банкротства наряду с коэффициентами текущей ликвидности и восстановления платёжеспособности.

Вывод о финансовой устойчивости организации должен базироваться на учёте как положительного, так и отрицательного влияния на неё отдельных факторов и показателей деятельности. К положительным факторам перечислим:

- отсутствие задолженности, как по налоговым платежам, так и по оплате труда персонала;
- положительную динамику показателей прибыли от продаж и рентабельности продаж. Рост прибыли способствует повышению финансовой устойчивости организации;
- удовлетворительный уровень финансовой независимости, высокий удельный вес собственных источников средств в общей величине источников средств.

К отрицательным факторам следует отнести:

- низкий уровень платёжеспособности из-за незначительных сумм наиболее ликвидных средств, а также наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов.

ЛИТЕРАТУРА

1. <http://www.fin-analiz.com/> - сайт, посвященный финансовому анализу предприятия.
2. Заякина, И.А. Система показателей оценки финансовой устойчивости коммерческой организации//Образование, наука, производство и управление: сборник научных и научно-методических докладов всероссийской научно-практической конференции преподавателей, сотрудников и аспирантов: В 3-х т. - Старый Оскол: СТИ НИТУ МИСиС, 2011. -Т.2. -С.103-108.
3. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия.- М.:Центр экономики и маркетинга, 2008.С.52.
4. Кован С.Е. «финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства» /С.Е. Кован, У.П. Кочетков // Экономический анализ: Теория и практика – 2009г., №15, с.53-59
5. Космина О.И. Сравнительная характеристика различных методик диагностики финансового состояния // Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия «Экономика». – 2010. - №10. – с.45-51
6. Лукаш Ю.А. «Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения» [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Ю.А. Лукаш. –М. : Флинта, 2012. – с.30-35
7. Раева И. Сфера и проблемы применения интегральных методов оценки финансовой устойчивости в рамках проведения финансового анализа при оценке бизнеса // Управление корпоративными финансами. – 2010. - №1. – с. 41-53

Barri M.M.

Rostov State University of Economics

Russia, Rostov-on-Don

E-mail: barrymoutady@yahoo.fr

Assessment of financial stability of the commercial

Abstract. This article proposes an approach to the definition of the subject under study and based on this approach, ways to assessing financial stability. For the successful management of financial stability, it is necessary to develop an approach to the definition of this concept and in accordance with them to develop evaluation methods and methods of managing financial stability. The financial stability of an organization should be based on a consideration of both positive and negative influence of individual factors and performance indicators.

Keywords: financial stability; indicator; assessment; creditworthiness; financial leverage; financing; maneuverability; credit; assets; liability.

REFERENCES

1. <http://www.fin-analiz.com/> - sayt, posvyashchenny finansovomu analizu predpriyatiya.
2. Zayakina, I.A. Sistema pokazateley otsenki finansovoy ustoychivosti kommercheskoy organizatsii//Obrazovanie, nauka, proizvodstvo i upravlenie: sbornik nauchnykh i nauchno-metodicheskikh dokladov vserossiyskoy nauchno-prakticheskoy konferentsii prepodavateley, sotrudnikov i aspirantov: V 3-kh t. -Staryy Oskol: STI NITU MISiS, 2011. -T.2. -S.103-108.
3. Kovalev A.I., Privalov V.P. Analiz finansovogo sostoyaniya predpriyatiya.-M.:Tsentr ekonomiki i marketinga, 2008.S.52.
4. kovan S.E. «finansovaya ustoychivost' predpriyatiya i ee otsenka dlya preduprezhdeniya ego bankrotstva» /S.E. Kovan, U.P. Kochetkov // Ekonomicheskiy analiz: Eeoriya i praktika – 2009g., №15, s.53-59
5. Kos'mina O.I. Sravnitel'naya kharakteristika razlichnykh metodik diagnostiki finansovogo sostoyaniya // Sbornik nauchnykh trudov SevKavGTU. Seriya «Ekonomika». – 2010. - №10. – s.45-51
6. Lukash Yu.A. «Analiz finansovoy ustoychivosti kommercheskoy organizatsii i puti ee povysheniya» [Elektronnyy resurs] : ucheb. posobie / Yu.A. Lukash. –M. : Flinta, 2012. – s.30-35
7. Raeva I. Sfera i problemy primeneniya integral'nykh metodov otsenki finansovoy ustoychivosti v ramkakh provedeniya finansovogo analiza pri otsenke biznesa // Upravlenie korporativnymi finansami. – 2010. - №1. – s. 41-53