

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ ПОДХОД К ЕЕ ОЦЕНКЕ

В статье рассматривается сущность и содержание финансовой устойчивости предприятия. На основе анализа определений понятия “финансовая устойчивость предприятия” известных специалистов в области экономического анализа дано авторское определение данного понятия. Приведены основные и дополнительные финансовые коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия. На примере ОАО “Могилевский завод «Электродвигатель»” произведен расчет финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия. Предложены пути укрепления финансовой устойчивости исследуемого предприятия.

Введение

В настоящее время в рыночных условиях повысилась самостоятельность предприятий, их экономическая и юридическая ответственность. Резко возросло значение финансовой устойчивости и деловой активности субъектов хозяйствования. Финансовая устойчивость служит залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше

устойчивость предприятия, тем больше его независимость от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

Финансовая устойчивость – это одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия, стабильность его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Финансовая устойчивость обеспечивается всей производственно-хозяйственной деятельностью предприятия. Высшим проявлением финансовой устойчивости является способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования [1, с. 225].

Основная часть

В современной экономической литературе нет единого мнения по поводу определения понятия “финансовая устойчивость предприятия” (табл. 1).

Таблица 1

Анализ различных точек зрения о содержании понятия “финансовая устойчивость предприятия”

Авторы	Определения понятия “финансовая устойчивость”
Л.Т. Гиляровская	Финансовая устойчивость – экономическое и финансовое состояние предприятия в процессе распределения и использования ресурсов, обеспечивающее его поступательное развитие в целях роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности.
В.В. Ковалев, О.Н. Волкова	Финансовая устойчивость – одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия, стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы.
В.М. Родионова, М.А. Федотова	Финансовая устойчивость – состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, позволяющее обеспечивать развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.
В.И. Стражев, Л.А. Богдановская, Г.Г. Виноградов	Не дает четкого определения финансовой устойчивости предприятия, лишь указывая, что понятие финансовой устойчивости тесно связано с перспективной платежеспособностью.
А.Д. Шерemet, Е.В. Негашев	Финансовая устойчивость – разница реального собственного капитала и уставного капитала, она является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния предприятия.
Л.И. Кравченко	Устойчивое финансовое положение предприятия характеризуется прежде всего постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на счетах в банках, отсутствием просроченной задолженности, оптимальным объемом и структурой оборотных активов, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выпуска продукции, товарооборота, ростом прибыли и т.д.
Г.В. Савицкая	Финансовая устойчивость предприятия – способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.
М.С. Абрютина, А.В. Грачев	Финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров.

Окончание табл. 1

Авторы	Определения понятия “финансовая устойчивость”
Р.С. Сайфулин	Представляет финансовую устойчивость предприятия как определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность.
В.В. Бочаров	Определяет финансовую устойчивость предприятия, как состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска.
П. Уилсон	Финансовая устойчивость – обеспечение гибкости в погашении текущих и будущих обязательств.

Источник: [1, с. 227; 2, с. 90; 3, с. 24; 4, с. 17; 5, с. 454; 6, с. 619]

Анализ определений понятия “финансовая устойчивость предприятия”, данный известными специалистами в области экономического анализа позволяет сделать вывод о том, что они не противоречат друг другу, а отличаются в основном лишь разной степенью обобщения и детализации, что однако затрудняет четкое понимание и восприятие данного понятия.

Исследовав точки зрения различных авторов и уточнив основные характеристики понятия финансовой устойчивости предприятия, считаю более полным следующее ее определение: “финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, которая демонстрирует сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в условиях нестабильности внешней и внутренней среды, в том числе, обслуживая полученные кредиты и производя продукцию при минимальном уровне предпринимательского риска”.

Однако на сегодняшний день не разработана универсальная методика оценки финансовой устойчивости промышленного предприятия. В большинстве случаев для оценки финансовой устойчивости используется коэффициентный метод, позволяющий выделить основные финансовые коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость промышленного предприятия (табл. 2).

Таблица 2

**Коэффициенты, характеризующие финансовую
устойчивость предприятия**

Наименование показателя	Формула расчета	Что характеризует	Рекомендуемое / оптимальное значение
1. Коэффициент финансовой независимости ($K_{\phi.нез.}$)	$K_{\phi.нез.} = \frac{СК}{ВБ}$ СК – собственный капитал (стр.490+ +640 ф.1); ВБ – валюта баланса (ф.300 или 700 ф.1)	Долю собственного капитала в валюте баланса	Рекомендуемое значение показателя выше 0,5; повышение указывает на укрепление финансовой независимости предприятия от внешних источников

Продолжение табл. 2

Наименование показателя	Формула расчета	Что характеризует	Рекомендуемое / оптимальное значение
2. Коэффициент финансовой напряженности ($K_{\phi.НАПР.}$)	$K_{\phi.НАПР.} = \frac{ЗК}{ВБ}$ ЗК – заемный капитал (стр.590+690-640 ф.1); ВБ – валюта баланса (ф.300 или 700 ф.1)	Долю заемных средств в валюте баланса заемщика	Рекомендуемое значение не более 0,5; превышение верхней границы свидетельствует о большей зависимости предприятия от внешних источников
3. Коэффициент самофинансирования ($K_{с.ф.}$)	$K_{с.ф.} = \frac{СК}{ЗК}$ СК – собственный капитал (стр.490+ +640 ф.1); ЗК – заемный капитал (стр.590+690-640 ф.1)	Соотношение между собственными и заемными средствами	Рекомендуемое значение больше или равно 1; указывает на возможность покрытия собственным капиталом заемных средств
4. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (K_z)	$K_z = \frac{ЗК}{СК}$ ЗК – заемный капитал (стр.590+690-640 ф.1); СК – собственный капитал (стр.490+ +640 ф.1)	Соотношение между заемными и собственными средствами	Рекомендуемое значение не выше 0,67
5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K_o)	$K_o = \frac{СОС}{ОА}$ СОС – собственные оборотные средства (стр.490+640 ф.1 – стр.190 ф.1); ОА – оборотные активы (стр.290 ф.1)	Долю собственных оборотных средств в общей стоимости оборотных активов предприятия	Рекомендуемое значение $\geq 0,2$
6. Коэффициент маневренности (K_m)	$K_m = \frac{СОС}{СК}$ СОС – собственные оборотные средства (стр.490+640 ф.1 – стр.190 ф.1); СК – собственный капитал (стр.490+ +640 ф.1)	Долю собственных оборотных средств в общей стоимости собственного капитала	Рекомендуемое значение 0,2 – 0,5
7. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов (K_c)	$K_c = \frac{ОА}{ВОА}$ ОА – оборотные активы (стр.290 ф.1); ВОА – внеоборотные активы (стр.190 ф.1)	Сколько оборотных активов приходится на каждый рубль внеоборотных активов	Индивидуален для каждого предприятия. Чем выше значение показателя тем больше средств авансируется в оборотные активы.

Окончание табл. 2

Наименование показателя	Формула расчета	Что характеризует	Рекомендуемое / оптимальное значение
8. Коэффициент имущества производственного назначения ($K_{ипп}$)	$K_{ипп} = \frac{ВОА + 3}{ВБ}$ ВОА – внеоборотные активы (стр.190 ф.1); 3 – запасы (стр.210 ф.1); ВБ – валюта баланса (ф.300 или 700 ф.1)	Долю имущества производственного назначения в активах предприятия	Рекомендуемое значение $\geq 0,5$. При снижении показателя ниже, чем 0,5 необходимо привлечение заемных средств для пополнения имущества

Источник: [1, с. 229]

Рассчитанные фактические коэффициенты отчетного периода сравниваются с нормой, значением предыдущего периода, аналогичными коэффициентами других предприятий, и тем самым выявляется реальное финансовое состояние, слабые и сильные стороны организации.

Для точной и полной характеристики финансового состояния достаточно сравнительно небольшого количества финансовых коэффициентов, важно лишь, чтобы каждый из них отражал наиболее существенные стороны финансового состояния предприятия. Однако существенно дополняют оценку финансовой устойчивости, указывают на слабые и сильные стороны финансового положения предприятия следующие финансовые коэффициенты (табл. 3).

Таблица 3

Финансовые коэффициенты, позволяющие дополнить оценку финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Что характеризует	Рекомендуемое / оптимальное значение
1. Коэффициент Иммобилизации ($K_{им.}$)	$K_{им.} = \frac{ВОА}{ВБ}$ ВОА – внеоборотные активы (стр. 190 ф.1); ВБ – валюта баланса (ф.300 или 700 ф.1)	Долю внеоборотных активов в валюте баланса	Чем выше коэффициент, тем меньше доля оборотных активов в имуществе. Снижение показателя свидетельствует об увеличении мобильности имущества
2. Коэффициент дебиторской задолженности в стоимости имущества ($K_{дз.}$)	$K_{дз.} = \frac{ДЗ}{СК}$ ДЗ – дебиторская задолженность (стр.230+240 ф.1); СК – собственный капитал (стр.490+ +640 ф.1)	Долю дебиторской задолженности в стоимости имущества	Увеличение коэффициента свидетельствует об ухудшении финансовой устойчивости предприятия
3. Коэффициент инвестирования в долгосрочные активы ($K_{ин.воа.}$)	$K_{ин.воа.} = \frac{СК}{ВОА}$ СК – собственный капитал (стр.490+ +640 ф.1); ВОА – внеоборотные активы (стр. 190 ф.1)	Соотношение собственного капитала с величиной внеоборотных активов	Отражает инвестирование собственных средств в долгосрочные активы или финансовую независимость в финансировании данного вида активов

Окончание табл. 3

Наименование показателя	Формула расчета	Что характеризует	Рекомендуемое / оптимальное значение
4. Коэффициент инвестирования долгосрочных финансовых ресурсов ($K_{ин.лк.}$)	$K_{ин.лк.} = \frac{СК + ДО}{ВОА}$ СК – собственный капитал (стр.490+640 ф.1); ДО – долгосрочные обязательства (стр. 590 ф.1); ВОА – внеоборотные активы (стр. 190 ф.1);	Показывает, насколько организация обеспечивает свои долгосрочные вложения перманентным капиталом.	<1 – финансирование данного вида активов привлекаются и краткосрочные финансовые ресурсы; > 1 – то предприятие финансирует свои инвестиции ресурсами, предназначенными именно для этого
5. Коэффициент структуры привлеченного капитала ($K_{стр.кап.}$)	$K_{стр.кап.} = \frac{ДО}{ЗК}$ ДО – долгосрочные обязательства (стр. 590 ф.1); ЗК – заемный капитал (стр.590+690-640 ф.1)	Показывает, какая часть привлеченного капитала сформирована за счет долгосрочных источников	Уменьшение коэффициента означает, что нагрузка по погашению задолженности организациям распределена неравномерно и основную ее часть предстоит погасить в течении 1 года
6. Коэффициент кредиторской задолженности ($K_{кз.}$)	$K_{кз.} = \frac{КЗ}{ЗК}$ КЗ – кредиторская задолженность (стр. 620 ф.1); ЗК – заемный капитал (стр.590+690-640 ф.1)	Показывает удельный вес указанных пассивов в общей величине внешних обязательств организации	Увеличение коэффициента указывает на наличие неисполненных обязательств и предупреждает кредиторов о возможных проблемах организации с платежеспособностью

Источник: [7, с. 38-39]

Анализ основных и дополнительных финансовых коэффициентов, позволяет сделать вывод о финансовой устойчивости предприятия.

Расчет показателей финансовой устойчивости ОАО «Могилевский завод «Электродвигатель»» на основе бухгалтерского баланса на 1.01.2011 г. представлен в таблице 4.

Таблица 4

Расчет финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость ОАО «Могилевский завод «Электродвигатель»»

Наименование показателя	Значение показателя		Комментарий
	На 1.01.2010 г.	На 1.01.2011 г.	
Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия			
$K_{ф.нез.}$	0,771	0,722	Снижение коэффициента свидетельствует о зависимости предприятия от внешних источников
$K_{ф.напр}$	0,228	0,278	Увеличение доли заемного капитала
$K_{с.ф.}$	3,376	2,593	Увеличение доли заемного капитала
K_3	0,296	0,386	Увеличение доли заемного капитала

Окончание табл. 4

Наименование показателя	Значение показателя		Комментарий
	На 1.01.2010 г.	На 1.01.2011 г.	
Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия			
K_o	0,475	0,417	Снижение собственных оборотных средств свидетельствует о возможной будущей зависимости предприятия от внешних источников
K_M	0,268	0,275	У предприятия недостаточно собственных оборотных средств для финансирования своей деятельности
K_c	0,771	0,913	На каждый рубль внеоборотных активов приходится 0,771 и 0,913 р. оборотных активов соответственно
$K_{ипп}$	0,950	0,879	Доля имущества производственного назначения в активах предприятия снижается
Финансовые коэффициенты, позволяющие дополнить оценку финансовой устойчивости предприятия			
$K_{им.}$	0,565	0,523	Снижение коэффициента свидетельствует об увеличении мобильности имущества
$K_{дз.}$	0,042	0,139	Увеличение коэффициента в 3,3 раза свидетельствует об ухудшении финансовой устойчивости предприятия
$K_{ин.воп.}$	1,366	1,380	Собственный капитал превышает величину внеоборотного – предприятие слабо привлекает для инвестирования заемные источники (долгосрочные) и не полностью использует дополнительные возможности
$K_{ин.пк.}$	1,430	1,422	Финансирование оборотных активов идет лишь за счет текущих обязательств, что свидетельствует о неустойчивом финансовом положении предприятия
$K_{стр.кап.}$	0,159	0,079	Уменьшение коэффициента в 2 раза означает, что нагрузка по погашению задолженности организациям распределена неравномерно и основную ее часть предстоит погасить в течении 1 года
$K_{кз.}$	0,408	0,392	Указывает на возможные проблемы с платежеспособностью

Таким образом, анализ основных и дополнительных показателей финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о финансовой неустойчивости ОАО «Могилевский завод «Электродвигатель»» и ухудшении его финансового состояния.

Заключение

В целях укрепления финансовой устойчивости ОАО «Могилевский завод «Электродвигатель»» необходимо:

1) приобретение и внедрение нового оборудования, предназначенного для выпуска новых конкурентоспособных двигателей, в т.ч. двигателей с повышенной степенью энергоэффективности, соответствующих требованиям европейских стандартов;

2) повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции путем снижения затрат на производство (в том числе за счет снижения материало- и энергоемкости выпускаемой продукции за счет внедрения энергосберегающего оборудования, повышения технического уровня производства);

3) сохранение и расширение внешних рынков, увеличение объемов экспортных поставок рентабельных двигателей, в т.ч. за счет увеличения количества дилеров и дистрибьюторов в регионах России и других странах, что обеспечит стабильный приток валютных средств в республику;

4) повышение качества выпускаемой продукции путем постоянного совершенствования эффективной системы менеджмента качества, в т.ч. внедрение системы контроллинга, обеспечивающей стабильность протекания процессов производства и обслуживания.

Достижение поставленных задач (с обеспечением дальнейшего наращивания объемов производства и увеличения рентабельности выпускаемой продукции) может быть обеспечено только путем привлечения дополнительных источников финансирования (кредитные ресурсы банков, субсидии государства).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. **Бочаров, В.В.** Комплексный финансовый анализ: учеб. пособие / В.В. Бочаров. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 432 с.
2. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / В.И. Стражев [и др.] ; под общ. ред. В.И. Стражева, Л.А. Богдановской. – 7-е изд., испр. – Минск : Высш., шк., 2008. – 527 с.
3. **Гиляровская, Л.Т.** Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л.Т. Гиляровская, А.А. Верхова. – СПб. : Питер, 2003. – 256 с.
4. **Дюньдикова, Л.М.** Проблемы анализа финансовой устойчивости субъектов предпринимательства и их решения / Л.М. Дюньдикова // Бухгалтерский учет и анализ. – 2007. – № 5. – С. 17–20.
5. **Елисеева, Т.П.** Экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Т.П. Елисеева. – Минск : Соврем. шк., 2007. – 944 с.
6. **Савицкая, Г.В.** Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., испр. – М. : Новое знание, 2002. – 704 с.
7. **Банк, В.Р.** Финансовый анализ : учеб. пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М. : Проспект, 2006. – 344 с.