

## **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ\***

*Е.А. Тукова, 3-й курс*

Залогом выживаемости и основой стабильности положения предприятия служит его устойчивость. На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы: положение предприятия на товарном рынке; производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции; его потенциал в деловом сотрудничестве; степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов; наличие неплатежеспособных дебиторов; эффективность хозяйственных и финансовых операций и т. п.

Идея расчета показателя финансовой устойчивости (или финансового левериджа) предприятия и состоит в том, чтобы оценить риски, связанные с финансированием его деятельности, с помощью привлеченных источников средств.

Леверидж – это соотношение вложений капитала в ценные бумаги с фиксированным доходом (облигации, привилегированные акции) и вложений в ценные бумаги с нефиксированным доходом (обыкновенные акции).

Финансовая устойчивость – это главный компонент общей устойчивости организации, так как он является характерным индикатором стабильно образующегося превышения доходов над расходами. Определение границ такой устойчивости относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях рыночной экономики. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации, а избыточная будет препятствовать развитию, отягощая затраты излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое, с одной стороны, соответствует требованиям рынка, а с другой отвечает потребностям развития организации. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением, использованием финансовых ресурсов, а формы ее проявления могут быть различны.

---

\* Материал рекомендован к печати С.В. Рачек, д.э.н.

У любого предприятия существуют два источника финансирования деятельности: собственные и привлеченные. Собственные источники финансирования деятельности – это кредит, предоставленный предприятию его собственниками на весь период осуществления его деятельности. Следовательно, собственные источники финансирования – это те суммы, которые предприятию не нужно отдавать кредиторам.

Привлеченные источники средств характеризуются четко определенным сроком существования – до момента, когда нужно будет погашать кредиторскую задолженность, то есть возвращать существующий кредит.

Предоставление кредита со стороны контрагентов предприятия зависит от их (контрагентов) волеизъявления, то есть, от того, захотят или не захотят контрагенты кредитовать предприятие. Отсюда – существование такого источника, как кредиторская задолженность, связано с постоянным риском того, что кредиторы прекратят кредитование предприятия и фирма лишится источника финансирования.

Показатель финансового левериджа компании оценивает этот риск.

Финансовая устойчивость предприятия, или степень его зависимости от привлеченных источников финансирования, определяется через сопоставление объема собственных источников средств с объемом привлеченных источников средств (рис.1).

| Баланс              |   |
|---------------------|---|
| Актив               | Пассив                                      |
| Внеоборотные активы | Капитал и резервы                           |
|                     | ↑↓  |
| Оборотные активы    | Долгосрочная<br>кредиторская задолженность  |
|                     | Краткосрочная<br>Кредиторская задолженность |

Рис. 1. Финансовая устойчивость предприятия [2]

Общая формула расчета показателя финансового левериджа [2]:

$$Л = \frac{СС}{КЗ}, \quad (1)$$

где Л – леверидж; СС – собственные источники средств; КЗ – кредиторская задолженность.

Показатель левериджа может быть рассчитан и, соответственно, интерпретирован несколько иным образом. Он может определяться по одной из двух формул:

$$Л_1 = \frac{СС}{П}, Л_2 = \frac{КЗ}{П}, \quad (2)$$

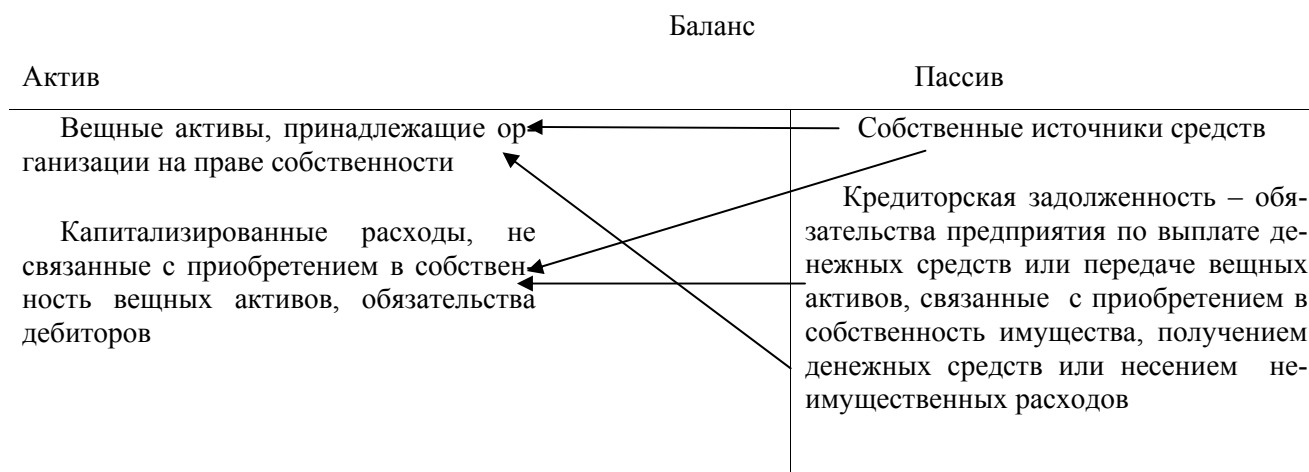
где П – итог пассива баланса.

В первом случае мы можем видеть долю собственных источников средств в общем объеме финансирования деятельности предприятия, во втором - долю привлеченных источников средств.

В соответствии с п.2 ст. 8 федерального Закона от 21.11.1996 № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете»: «...имущество, являющееся собственностью органи-

зации, учитывается обособленно от имущества других юридических лиц, находящегося у данной организации» [3]. Согласно этому требованию, в активе бухгалтерского баланса отражается только имущество, принадлежащее организации на праве собственности. Имущество, находящееся во владении организации, но не принадлежащее ей на праве собственности, показывается на забалансовых счетах.

В том случае, если в активе бухгалтерского баланса демонстрируется только вещное имущество, принадлежащее предприятию на праве собственности, пассив, в части кредиторской задолженности показывает объем внешнего финансирования (кредита) только тех сделок, по которым предприятие получает в собственность вещное имущество или денежные средства (рис.2).



*Рис. 2 [1]*

Если предметом деятельности организации выступает имущество, не принадлежащее ей на праве собственности, то с экономической точки зрения это означает, что контрагенты предприятия по данным сделкам финансируют его деятельность, вкладывая деньги в соответствующие активы. Например, для осуществления арендной сделки, необходимо, чтобы арендодатель купил или изготовил соответствующее имущество, то есть вложил в него деньги [2].

Договор аренды с экономической точки зрения представляет собой кредит, который арендодатель предоставляет арендатору, а арендная плата – это проценты по данному кредиту. Также при заключении договора комиссии, комитент финансирует деятельность организации-комиссионера и так далее [2].

Однако вследствие действия правила построения актива бухгалтерского баланса по признаку права собственности [1], объем такого финансирования становится не видимым по данным бухгалтерской отчетности.

Показатель финансового левериджа, исчисляемый на предприятиях, использующих в своей деятельности имущество, не принадлежащее им на праве собственности, является завышенным. Следовательно, для получения реального значения коэффициента финансового левериджа к кредиторской задолженности организации, которую она показывает в пассиве бухгалтерского баланса,

следует прибавить суммы оценки имущества, отражаемого на счетах забалансового учета.

Владельцы предприятия всегда отдают предпочтение разумному росту доли заемных средств; кредиторы, наоборот, отдают преимущества предприятиям с высокой долей собственного капитала. Таким образом, анализ финансовой устойчивости предприятия дает возможность оценить, насколько предприятие готово к погашению своих долгов и ответить на вопрос, насколько оно является независимым с финансовой стороны, увеличивается или уменьшается уровень этой независимости, отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия целям его хозяйственной деятельности.

В сложившихся условиях финансовую устойчивость необходимо структурировать: на текущую (на конкретный момент времени); потенциальную (связанную с преобразованиями и с учетом изменяющихся внешних условий); формальную (создаваемую и поддерживаемую государством извне); реальную (в условиях конкуренции и с учетом возможностей осуществления расширенного производства).

Финансовая ситуация на предприятии характеризуется четырьмя типами финансовой устойчивости.

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и задается условием:

$$З < СОС, (3)$$

где  $З$  – запасы;  $СОС$  – собственные обороты средств.

Данное соотношение показывает, что все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, то есть предприятие совершенно не зависит от внешних кредиторов. Однако такую ситуацию нельзя рассматривать как идеальную, поскольку она означает, что руководство предприятия не умеет, не хочет или не имеет возможности использовать внешние источники финансирования основной деятельности.

2. Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность, соответствует следующему условию:

$$З = СОС + ЗС, (4)$$

где ЗС – недостаток оборотных средств предприятия.

Приведенное соотношение соответствует положению, когда предприятие для покрытия запасов и затрат успешно использует и комбинирует различные источники средств – как собственные, так и привлеченные.

3. Неустойчивое состояние, характеризуемое нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС:

$$З = СОС + ЗС + ИО, (5)$$

где ИО — источники, ослабляющие финансовую напряженность (временно свободные собственные средства (фонды экономического стимулирования, финансовые резервы), привлеченные средства (превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской), кредиты банков на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства).

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов и затрат).

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предпринимательская фирма находится на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже ее кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$З > СОС + ЗС (6)$$

В двух последних случаях (неустойчивое и кризисное финансовое положение) устойчивость может быть восстановлена оптимизацией структуры пассивов, а также путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

В современных условиях общая устойчивость предприятия требует прежде всего стабильного получения выручки, причем достаточной по своим размерам, чтобы расплатиться с государством, поставщиками, кредиторами, работниками, и чтобы это осуществлять, необходимо применять из всех представленных формул, шестую формулу, которая требуется в кризисные времена, а

все остальные формулы могут использоваться после того, когда фирма будет выходить из кризисной ситуации.

### *Литература*

1. Литвинов Д.В., Анализ финансового состояния предприятия: Справочное пособие. М.: Эскорт. 2005. 104 с.
2. Трохина С.Д., Ильина В.А. Управление финансовым состоянием предприятия // Финансовый менеджмент. 2004. №1. С. 3–45.
3. Закон РФ. О бухгалтерском учёте / В ред. федеральных законов от 23.07.1998 № 123, от 28.03.2002. № 32, от 31.12.2002 № 187, от 31.12.2002 № 191, от 10.01.2003 № 8, Таможенного кодекса РФ от 28.05.2003 № 61, Федерального закона от 30.06.2003 № 86. М., 2008. 16 с.
4. Чупров С.В. Анализ нормативов показателей финансовой устойчивости предприятия // Финансы. 2003. № 2. С. 15–22.
5. Экономика предприятий: Уч. пособ. для вузов эконом. спец. / Под. ред. В.Н. Сергеева. М.: Финансы и статистика. 2003. 304 с.



