

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ КАК УСЛОВИЕ ЭФФЕКТИВНОГО РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

© 2011 И.В. Пискунова

Самарский государственный экономический университет

E-mail: piskunova-irina@rambler.ru

Финансовая устойчивость организации исследуется с позиции интересов различных групп пользователей в экономической информации. На основе комплексного подхода к оценке финансовой устойчивости предлагается система показателей, которые, по мнению автора, позволят объективно определить место организации и направления дальнейшего развития ее бизнеса в условиях рыночной экономики.

Ключевые слова: финансовая устойчивость организации, абсолютные показатели финансовой устойчивости, относительные показатели финансовой устойчивости, проблемы финансового анализа, комплексный подход к оценке финансовой устойчивости.

В настоящее время методические вопросы оценки финансовой устойчивости организаций являются актуальным предметом исследования многих ученых-экономистов. Свой вклад в их решение внесли Л.Т. Гиляровская, В.В. Ковалев, Г.В. Савицкая, А.Д. Шерemet, В.И. Бариленко, М.В. Мельник, Л.В. Донцова и другие исследователи.

Любая организация вынуждена искать такие управленческие решения, которые бы обеспечили ей победу в конкурентной борьбе и необходимые финансовые результаты. С этой целью она изучает рыночную конъюнктуру, самостоятельно планирует свою деятельность, находит поставщиков и покупателей, устанавливает цены и т.д. При этом организация вступает в конкурентную борьбу не только за покупателей и рынки сбыта, но и за средства потенциальных инвесторов. Найти их можно на рынке капитала путем предоставления объективной информации о своей финансово-хозяйственной деятельности. Насколько привлекательны опубликованные финансовые результаты, показывающие текущее и перспективное финансовое состояние организации, настолько высока и вероятность получения дополнительных источников финансирования.

Разработано большое количество приемов и методов оценки финансовых показателей, которые постоянно изменяются в связи с возрастанием требований, предъявляемых к анализу в условиях становления рыночных отношений. Степень объективности оценки финансовой устойчивости организации находится в зависимости от применяемой методики анализа, информационного

обеспечения и, что немаловажно, от квалификации персонала.

Сравнительный анализ существующих методологических подходов к оценке финансового состояния организации выявил ряд проблем современного финансового анализа.

Первая проблема заключается в интерпретации результатов расчетов. В большинстве методик имеется один существенный недостаток - в них подробно не указано, как оценивать результаты расчетов. Количество коэффициентов, которые принято рассчитывать, достаточно велико. Эти коэффициенты отражают разные стороны деятельности предприятия, состояние активов и пассивов. При этом разные пользователи по-своему относятся к тому или иному значению какого-либо коэффициента. А отечественные аналитики нередко предлагают рассчитывать все возможные коэффициенты, что зачастую приводит к дублированию информации.

Вторая проблема связана с тем, что в ряде случаев невозможно однозначно оценить степень влияния отдельных показателей на финансовую устойчивость организации. Не представляют сложности в оценке случаи, когда все показатели либо удовлетворяют, либо не удовлетворяют тем ограничениям, которые накладывает на них методика, т.е. организацию можно без особых проблем отнести к группе устойчивых или абсолютно неустойчивых в финансовом плане. Совершенно иная ситуация складывается, когда часть показателей характеризует организацию с положительной стороны, в то время как другая часть свидетельствует об обратном. Аналитик в этом слу-

чае не может дать однозначного ответа на вопрос о степени устойчивости оцениваемого объекта.

Следует принять во внимание тот факт, что в настоящее время в России еще окончательно не устоялись нормативные значения для финансовых коэффициентов. Приводимые в западных методиках нормативные значения предварительно прошли многолетнюю апробацию хозяйственной практикой. Поскольку имеются отличия российской экономики от рыночных экономик западных стран, постольку можно предположить и отличие в уровне нормативов для различных финансовых показателей.

Третья проблема связана с трудностями проведения пространственно-временного сравнения значений коэффициентов. Аналитические показатели, рассматриваемые изолированно, теряют в информативности, они приобретают полноценный смысл только в том случае, если существует возможность пространственно-временного сравнения. Коэффициенты, полученные по отчетности коммерческой организации, должны сравниваться с показателями этого же предприятия в прошлые годы, а также с показателями других аналогичных организаций.

В экономически развитых странах проблемы с аналитической базой не существует: информационное агентство публикует аналитические данные, сгруппированные в различных разрезах. В России подобная информация только начинает собираться и обобщаться консалтинговыми и аудиторскими компаниями.

Как показало исследование, организация, являясь сложной системой, состоящей из большого количества подсистем, не может характеризоваться одним или двумя показателями финансовой устойчивости. Оценка финансовой устойчивости организации должна осуществляться на основе комплекса показателей, т.е. системы показателей финансовой устойчивости. При системном анализе большое внимание уделяется исследованию взаимосвязи и обусловленности его отдельных разделов, показателей и факторов производства.

На сегодняшний день существует большое многообразие показателей финансовой устойчивости, которые можно разделить на две группы - абсолютные и относительные показатели.

Абсолютные показатели, главным образом, являются критериальными, так как на их основе формируются критерии, которые позволяют оп-

ределить качество финансового состояния. Используются показатели финансовой устойчивости, которые характеризуют степень обеспеченности запасов и затрат источниками их финансирования.

Значительно более важную роль в анализе финансовой устойчивости играют относительные показатели, так как они сглаживают искажающее влияние инфляции на отчетную информацию. Данные показатели позволяют сопоставить несопоставимые по абсолютным величинам объекты. Относительные показатели анализируемой организации можно сравнить:

- с общепринятыми нормативами, установленными для оценки степени риска и прогнозирования вероятности банкротства;

- с аналогичными данными других организаций с целью выявления сильных и слабых сторон и потенциальных возможностей;

- с аналогичными данными за предшествующие годы с целью изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния.

Оценка финансовой устойчивости организации с помощью системы аналитических коэффициентов является в определенной степени новым направлением в отечественной экономической теории и практике, которое начало развиваться с начала 90-х гг. XX столетия. Развитие этого направления обусловлено и усилением международного влияния на процессы изменения отечественной системы бухгалтерского учета и анализа в условиях перестройки экономики на рыночные рельсы.

Выбор показателей для анализа финансовой устойчивости организации должен способствовать решению поставленной задачи и формироваться на основе данных бухгалтерской отчетности.

В настоящее время не существует однозначных критериев оценки финансовой устойчивости. Анализируя существующие взгляды, можно выделить два подхода:

- основные критерии - платежеспособность и обеспеченность собственными оборотными средствами. Как недостаток этих показателей следует отметить отсутствие характеристики динамики финансового состояния организации.

Данный подход сложился в отечественной экономике, и он был закономерным: длительное время социалистические организации работали в стабильных условиях, поэтому в долгосрочном плане банкротство им не грозило;

- основные критерии - финансовая независимость от кредиторов, связанная с соотношением собственных и заемных средств. Данный подход развивался в западной экономической практике, и он не учитывает финансовое положение организации и перспективы его развития.

В настоящее время в отечественной литературе стали встречаться взгляды на финансовую устойчивость, которые отражают позиции как первого, так и второго подходов. Большинство ученых сходятся во мнении: необходимо использовать не один обобщающий (интегральный) показатель, а систему показателей.

Исследование различных подходов к анализу и оценке финансовой устойчивости организации позволило нам остановить свой выбор на следующих основных показателях, которые условно можно разбить на 5 групп (см. таблицу).

Практически все авторы научных изданий по финансовому анализу (Г.В. Савицкая, В.Г. Артеменко, В.В. Ковалев, Р.С. Сайфулин, А.Д. Шеремет и др.) однозначно трактуют методику расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости (*первая группа показателей*). Данные показатели рассматривают финансовую устойчивость как характеристику, свидетельствующую о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами и эффективном их использовании. Авторы отмечают, что финансово устойчивая организация эффективно формирует, распределяет и использует финансовые ресурсы.

Вторая группа показателей характеризует платежеспособность организации. По нашему мнению, платежеспособность - это одно из важнейших условий финансовой устойчивости орга-

Показатели оценки финансовой устойчивости организации

| № п/п | Показатель | Формула расчета | Интерпретация |
|--|---|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 группа: Абсолютные показатели финансовой устойчивости | | | |
| 1 | Наличие собственных оборотных средств (СОС) | III раздел баланса - I раздел баланса | Характеризует чистый оборотный капитал, его увеличение по сравнению с предыдущим периодом. Свидетельствует о дальнейшем развитии организации |
| 2 | Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) | (III раздел + IV раздел баланса) - I раздел баланса | |
| 3 | Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) | (III раздел + IV раздел баланса) + стр. 610 баланса - I раздел баланса | |
| 4 | Излишек или недостаток собственных оборотных средств ($\pm \Delta$ СОС) | (III раздел - I раздел баланса) - стр. 210 баланса | |
| 5 | Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат ($\pm \Delta$ СД) | (III раздел + IV раздел баланса) - I раздел - стр. 210 баланса | |
| 6 | Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов ($\pm \Delta$ ОИ) | (III раздел + IV раздел баланса) + стр. 610 - I раздел - стр. 210 баланса | Показывает обеспеченность запасов определенными видами источников |
| Относительные показатели | | | |
| 2 группа: Показатели платежеспособности | | | |
| 7 | Коэффициент абсолютной ликвидности | (Денежные средства + Ценные бумаги) / V раздел баланса | Показывает возможность погашения текущих обязательств за счет наиболее ликвидных активов |

Продолжение таблицы

| 1 | 2 | 3 | 4 |
|---|--|--|---|
| 8 | Коэффициент критической (промежуточной) ликвидности | (II раздел - стр. 210 баланса) / V раздел баланса | Показывает возможность погашения текущих обязательств за счет наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов |
| 9 | Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) | II раздел баланса / V раздел баланса | Показывает достаточность оборотных средств для погашения текущих обязательств |
| 3 группа: Показатели структуры капитала | | | |
| 10 | Коэффициент автономии (финансовой независимости) | (III раздел баланса + стр. 640 + стр. 650) / Валюта баланса | Показывает долю собственных средств в общем объеме активов. Свидетельствует о перспективах изменения финансового положения в ближайший период |
| 11 | Коэффициент устойчивого финансирования | (III раздел баланса + стр. 640 + стр. 650 + IV раздел баланса) / Валюта баланса | Показывает долю активов, финансируемых за счет постоянных пассивов |
| 12 | Коэффициент финансирования (левередж) | (III раздел + стр. 640 + стр. 650 баланса) / (IV раздел + V раздел баланса) | Показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств, а какая - за счет заемных |
| 4 группа: Показатели состояния основных и оборотных средств | | | |
| 13 | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | (III раздел + стр. 640 + стр. 650 - I раздел баланса) / II раздел баланса | Определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для финансовой устойчивости |
| 14 | Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами | (III раздел + стр. 640 + стр. 650 - I раздел баланса) / стр. 210 баланса | Показывает, в какой степени материальные запасы покрыты собственными источниками и не нуждаются в привлечении заемных |
| 15 | Коэффициент маневренности собственного капитала | (III раздел + стр. 640 + стр. 650 - I раздел баланса) / (III раздел + стр. 640 + стр. 650 баланса) | Показывает, насколько мобильны собственные источники средств организации с финансовой точки зрения |
| 16 | Коэффициент реальной стоимости имущества | (стр. 120 + стр. 211 + стр. 213) / Валюта баланса | Показывает долю средств производства в стоимости имущества, уровень производственного потенциала |
| 5 группа: Показатели оборачиваемости и рентабельности | | | |
| 17 | Коэффициент оборачиваемости оборотных активов | Стр. 010 Ф № 2 / II раздел баланса | Показывает эффективность использования оборотных средств |
| 18 | Коэффициент оборачиваемости запасов | Стр. 010 Ф № 2 / стр. 210 баланса | Показывает эффективность использования запасов |
| 19 | Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | Стр. 010 Ф № 2 / стр. 230 + стр. 240 баланса | Показывает скорость оплаты счетов дебиторов |
| 20 | Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | Стр. 010 Ф № 2 / стр. 620 баланса | Показывает скорость оборота счетов кредиторов |

Окончание таблицы

| 1 | 2 | 3 | 4 |
|----|---|---|--|
| 21 | Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | Стр. 010 Ф № 2 / (III раздел + стр. 640 + стр. 650 баланса) | Показывает скорость оборота собственного капитала |
| 22 | Рентабельность активов | Стр. 140 Ф № 2 / Валюта баланса | Показывает величину прибыли, полученной с каждой денежной единицы, вложенной в активы |
| 23 | Рентабельность собственного капитала | Стр. 140 Ф № 2 / (III раздел + стр. 640 + стр. 650 баланса) | Показывает величину прибыли, полученной с каждой единицы, вложенной в предприятие собственниками |
| 24 | Рентабельность продаж (услуг) | Стр. 140 Ф № 2 / Стр. 010 Ф № 2 | Показывает величину прибыли, полученной с каждой денежной единицы выручки |
| 25 | Рентабельность чистых активов | Стр. 140 Ф № 2 / (Активы, принимаемые к расчету - Пассивы, принимаемые к расчету) | Показывает величину прибыли, полученной с каждой единицы чистых активов |

низации. Платежеспособность напрямую влияет на формы и условия коммерческих сделок, в том числе на саму возможность получения кредита и условия его предоставления.

Платежеспособность организации выступает в качестве внешнего проявления финансовой устойчивости, сущность которой заключается в обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками формирования. При анализе финансового состояния организации принято различать долгосрочную и текущую платежеспособность. Под долгосрочной платежеспособностью понимается способность расплатиться по своим долгосрочным обязательствам. В свою очередь, способность организации рассчитаться по краткосрочным обязательствам принято называть ликвидностью, т.е. текущей платежеспособностью. Из этого следует, что организация является ликвидной, когда она в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства.

При проведении анализа ликвидности организации следует учитывать, что основной капитал, как правило, не может быть источником погашения текущей задолженности, что связано с его функциональным назначением в процессе производства и затруднениями его реализации.

Организация считается неликвидной, если существует опасность непогашения текущих финансовых обязательств. Данная ситуация может носить как временный характер, так и сви-

детельствовать о серьезных и постоянных проблемах в деятельности организации. Причин может быть несколько: наличие неликвидных активов, которые невозможно быстро превратить в наличные денежные средства; нерациональное финансирование текущей деятельности.

Недостаточная ликвидность означает, что организация не в состоянии воспользоваться возникающими выгодными коммерческими возможностями. На этом уровне недостаток ликвидности ограничивает свободу выбора и свободу действия руководства организации. Для собственников недостаточная ликвидность ведет к снижению прибыли, потере контроля над капиталом.

Более значительная недостаточность ликвидности свидетельствует о неспособности организации оплатить свои текущие обязательства, что может сказаться на кредитном рейтинге организации, привести к продаже долгосрочных вложений и активов, а при ухудшении состояния - к неплатежеспособности и банкротству. Недостаточная ликвидность является сигналом тревоги для кредиторов, инвесторов, налоговых органов и других партнеров, так как это может повлечь задержку уплаты процентов по обязательствам и суммы основного долга или и вовсе к невозврату ссуженной стоимости.

Показатели структуры капитала (*третья группа показателей*), в свою очередь, позволяют оценить степень независимости организации от инвесторов и кредиторов, так как отражают ее

способность погасить долгосрочные обязательства. Таким образом, это помогает организации определить будущую финансовую политику, кредиторам - принять решение о целесообразности предоставления дополнительных займов данной организации.

Четвертая группа показателей (показатели состояния основных и оборотных средств) характеризует финансовую устойчивость организации в зависимости от степени ее обеспеченности собственными оборотными средствами и их мобильности, а также определяет уровень производственного потенциала организации.

Пятая группа показателей (показатели оборачиваемости и рентабельности) раскрывает качественное состояние хозяйствующего субъекта в динамике и позволяет оценить финансовое положение организации с точки зрения платежеспособности, т.е. понять, как быстро средства могут превращаться в наличность. Организации с высокой оборачиваемостью капитала значительно легче обеспечить приток денежных средств, что позволяет рассчитывать по своим обязательствам. Это является привлекательным моментом для потенциальных кредиторов.

Показатели данной группы являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли организации: измеряют доходность с различных позиций и группируются в соответствии с интересами различных участников экономического процесса. Это обуславливает их важное значение при проведении анализа и оценке финансовой устойчивости организации.

В самом общем виде финансовую устойчивость можно охарактеризовать как отражение стабильного превышения доходов над расходами организации, которое обеспечивает свободный оборот ее денежных потоков. Поэтому целесообразно будет дополнить представленные коэффициенты показателями денежного потока, которые определяются на основе отчета о движении денежных средств и прогноза.

В отчете о движении денежных средств содержится информация по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Все эти три сфе-

ры формируют общую сумму денежных ресурсов организации, нормальное функционирование которой невозможно без постоянного перелива денежных средств из одной сферы в другую.

Основная задача анализа денежного потока - выявление причин создавшегося положения: определение причин возникновения притока либо оттока денежных средств; анализ влияния выбора источника финансирования текущей и инвестиционной деятельности организации на его эффективность.

Предложенная система оценочных показателей финансовой устойчивости позволяет вести целенаправленную работу:

- по финансовому анализу деятельности организации;
- формированию рациональной структуры капитала;
- нахождению основных факторов, которые оказывают влияние на финансовые результаты;
- разработке мероприятий по оптимизации объема и темпов прироста прибыли.

В результате анализа и оценки системы показателей осуществляется поиск неиспользованных возможностей по повышению финансовой устойчивости организации.

1. *Ажлуни А.М.* Стратегия развития промышленности России на пороге XXI века. Орел, 1998.
2. *Гарнов А.П.* Комплексное развитие инфраструктуры рынка средств производства в России. М., 1995.
3. *Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А.* Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. СПб., 2003.
4. *Исикава К.* Японские методы управления качеством: сокр. пер. англ. / науч. ред. А.В. Гличев. М., 1988.
5. *Леонтьев Б.* Экономические эссе. М., 1990.
6. *Романчин В.И., Скоблякова И.В., Смирнов В.Т.* Венчурный капитал в стратегии антикризисного управления: монография. Орел, 2002.
7. *Хэй Д., Моррис Д.* Теория организации промышленности: в 2 т. / пер. с англ. под ред. А.Г. Слуцкого. СПб., 1999.
8. *Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С.* Методика финансового анализа. М., 1995.

Поступила в редакцию 08.12.2010 г.