

АНАЛИЗ И ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Усугубление мирового финансового кризиса, снижение платежеспособного спроса, сужение рынков сбыта и усиление конкурентной борьбы делает задачу обеспечения устойчивого развития отечественных компаний все более актуальной. Для сохранения финансовой устойчивости своего текущего положения и привлечения необходимых ресурсов для дальнейшего развития, организациям приходится учитывать все большее число факторов, влияющих с внешней и внутренней стороны. Следует отметить, что в современных условиях для предприятий реального сектора экономики более важными являются внутренние факторы, поскольку на них можно воздействовать, а также с их помощью преодолевать негативное влияние внешних контрагентов и добиваться повышения финансовой устойчивости функционирования предприятия. Очевидно, что проблема повышения финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики напрямую связана с решением вопросов оптимального использования ресурсов с целью получения максимального экономического эффекта.

Экономическую устойчивость функционирования предприятия наиболее часто характеризуют как обеспечение его эффективной деятельности за счет оптимального использования производственных ресурсов, устойчивого финансового состояния, улучшения структуры активов, а так же стабильного социального развития предприятия при самофинансировании в условиях динамично развивающейся внешней среды. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия является одной из ключевых характеристик финансового состояния, представляя собой наиболее емкий, концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в данное предприятие. Это свойство финансового состояния, которое характеризует финансовую состоятельность предприятия. Управление финансовой устойчивостью является важной задачей менеджмента на всем протяжении существования предприятия с целью обеспечения независимости от внешних контрагентов и рациональности покрытия активов ис-

*© Шишкина Е.С., 2012

точниками их финансирования, что соответственно представляет собой внешнюю и внутреннюю финансовую устойчивость. Для успешного управления финансовой устойчивостью необходимо четко представлять ее сущность, которая заключается в обеспечении стабильной платежеспособности за счет достаточной доли собственного капитала в составе источников финансирования. Это делает предприятие независимым от внешних негативных воздействий, и в том числе обеспечивается независимость от кредиторов и снижается возможный риск банкротства.

В литературных источниках довольно часто подчеркивается их взаимосвязь, однако понятие финансовой устойчивости больше отражает состояние предприятия в долгосрочной перспективе, а платежеспособность отражает способность предприятия отвечать по всем своим долгам в данный момент времени и исключительно за счет имущества в денежной форме (части текущих активов). Для того чтобы оценить финансовую устойчивость организации, нужно формализовать критерий, включающий в себя сведения об активах, финансовых ресурсах и капитале. В современной экономической литературе понятие «финансовая устойчивость» базируется на оптимальном соотношении между видами активов организации и источниками их финансирования. Как указывает Л.Т. Гиляровская: «Понятие «финансовая устойчивость» организации многогранно, оно более многогранно в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность», так как включает в себя оценку различных сторон деятельности организации». [2] По показаниям исследований, оценка финансовой устойчивости чаще всего основывается на коэффициентном методе (относительных показателях). В своей работе Л.А. Бернштейн отмечает, что коэффициенты принадлежат к числу самых известных и широко используемых инструментах финансового анализа [3]. Однако Соколов Я.В. считает, что было сделано много, но большей частью безуспешных попыток расширить применяемые методы, и до сих пор основу анализа финансовой отчетности составляет довольно стандартный набор горизонтальных и вертикальных коэффициентов. [4] Таким образом, из анализа литературы можно выделить следующие подходы к оценке финансовой устойчивости организаций:

— Традиционный подход использует показатели, характеризующие активы организации, источники их формирования и другие стороны финансовой деятельности без группировки по определенному признаку;

— Ресурсный подход рассматривает ресурсы как фактор производства, привлекаемый для достижения результата. Их наличие, состав и эффективность использования определяют объем продаж, прибыли и себестоимость продукции

— Ресурсно-управленческий подход полагает, что эффективность используемых ресурсов зависит от качества управления организацией, в связи с чем наращивание экономического потенциала дополняется следующим условием: темп роста управленческих расходов на объем выпуска продукции не должен превышать темп роста удельного расхода ресурсов для выпуска этого же объема продукции;

— Подход, основанный на использовании стохастического анализа, в котором финансовый анализ дополняется прогнозированием вероятности потери финансовой устойчивости организации за счет использования методов многофакторного стохастического анализа;

— Подход, основанный на использовании теории нечетких множеств, в котором производится оценка текущего уровня анализируемого показателя, строится его классификация по подмножествам и определяются числа, с помощью которых производится оценка финансовой устойчивости. Теория нечетких множеств позволяет для набора отдельных показателей определить степень вероятности определяемого уровня финансовой устойчивости организации.

С одной стороны, традиционные подходы к поиску оптимальных параметров развития предприятия, базирующиеся на экономико-математических моделях по оптимизации отраслевой структуры производства, не в полной мере учитывают вопросы финансовой устойчивости предприятий, в частности они не позволяют ответить на такие вопросы как:

— какое количество прибыли необходимо направить на выплаты дивидендов, а какое на инвестирование или авансирование в производство?

— какая величина дебиторской и кредиторской задолженности является допустимой для достижения финансовой устойчивости, а какая – нет?

С другой стороны, существующие модели по оптимизации финансовой устойчивости не учитывают отраслевую структуру предприятия, ограничиваясь оптимизацией показателей бухгалтерского баланса без привязки к производству.

Финансовая устойчивость характеризует способность предприятия (организации) отвечать по своим обязательствам, как краткосрочным, так и

долгосрочным, и обозначает степень финансовой независимости всего предприятия. В хозяйственной практике рассчитывается несколько показателей финансовой устойчивости:

- коэффициент финансовой устойчивости;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент маневренности собственных оборотных средств.

Существует целый ряд коэффициентов, которые обычно применяются для анализа финансовой устойчивости организации. Они описывают состояние финансовых ресурсов организации, их динамику, степень обеспеченности собственными средствами, по их значению можно судить об уровне ее устойчивости, но не об уровне достаточности ресурсов. Коэффициенты финансовой устойчивости рассчитываются по показателям, которые содержатся в плановом или фактическом балансе активов и пассивов. Определяя уровень этих коэффициентов, можно найти отправную точку оценки финансовой устойчивости, однако, необходимы некоторые оговорки и уточнения в каждом конкретном случае. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости позволяет регулировать уровень финансовой устойчивости организации, своевременно принимая меры по улучшению структуры активов и пассивов по объемам и срочности. Несмотря на универсальность анализа баланса активов и пассивов и отчета о финансовых результатах (счет прибылей и убытков), возникают ситуации, при которых одного анализа финансовой отчетности для характеристики уровня устойчивости организации оказывается недостаточно.

Например, высокая степень риска для устойчивости организации возникает в ходе осуществления долгосрочных инвестиционных проектов, реализация которых требует привлечения значительных консолидированных кредитных ресурсов. Применительно к организациям малого предпринимательства становится необходимым анализ конкретных сделок, заключаемых организацией: если организация работает в конкурентной среде, то анализ ее баланса дает объективную картину устойчивости, но он не дает представления о факторах устойчивости, не связанных со структурой активов или пассивов. Речь может идти о наличии льгот по налогообложению, патентов, лицензий, квот, монопольного положения на рынке, доступности бюджетных кредитных ресурсов, бюджетного финансирования проектов. Так же большое влияние на оценку финансовой устойчивости

организации оказывает учетная политика предприятия. Важен выбранный метод определения стоимости товароматериальных запасов при отнесении на расходы предприятия (ФИФО, ЛИФО, средняя). Кроме того, влияет выбранный метод амортизации основных средств (линейный, ускоренный), нормы амортизации в пределах установленных сроков полезного использования элементов основных средств, возможность периодической переоценки основных средств и способ отнесения косвенных затрат на себестоимость.

Можно сделать вывод о том, что анализ финансовой устойчивости еще требует выработки универсального подхода к определению этого понятия. В данной работе устойчивость организации рассматривается как такое состояние ее финансовых и нефинансовых ресурсов, при котором их формирование, распределение и использование обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Определение финансовой устойчивости основывается на условии наличия денежной составляющей в активах, которая характеризует потенциальную возможность расчета по всем обязательствам, что обеспечит финансовую независимость от кредиторов, снизит риск банкротства, и будет являться предпосылкой отсутствия финансовых проблем в будущие периоды.

Библиографический список

- 1) Федеральный закон от 26.10.02 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»
- 2) Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. СПб., 2003
- 3) Л.А. Бернстайн Анализ финансовой отчетности – М.: Финансы и статистика, 2002
- 4) Соколов Я. В. Бухгалтерский учет от истоков до наших дней. – М.: ЮНИТИ, 1996