

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

В статье обоснована методика анализа финансовой устойчивости организации, включающая изучение структуры и тенденций изменения собственного капитала, достаточности долгосрочных источников финансирования для формирования активов, динамики статических и динамических относительных показателей, позволяющая оценить эффективность управления капиталом.

The article substantiates the methodology for analyzing the financial stability of an organization, including the study of the structure and trends in equity capital, the adequacy of long-term sources of financing for the formation of assets, the dynamics of static and dynamic relative indicators, which makes it possible to assess the effectiveness of capital management.

Ключевые слова: финансовая устойчивость; собственный капитал; обязательства; активы; финансовый риск; коэффициент.

Key words: financial stability; equity; liabilities; assets; financial risk; ratio.

Важнейшим параметром финансового состояния организации является ее финансовая устойчивость, которая характеризует степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в организацию. Гарантом такой защиты выступает собственный капитал, который является основой и обеспечением для привлечения средств организации. Кредиторы при заключении договоров с организацией ориентируются не только на платежеспособность организации, но и на финансовую устойчивость, соотношение между собственным капиталом и обязательствами. Приращение собственного капитала, прежде всего за счет получаемой прибыли, обеспечивает финансовую устойчивость и снижение риска несостоятельности (банкротства).

Анализ финансовой устойчивости организации мы предлагаем проводить в следующей последовательности:

- изучение динамики, структуры и причин изменения собственного капитала;
- сравнение темпов роста собственного капитала, активов и обязательств организации;
- изучение степени участия собственного капитала в формировании активов, в том числе долгосрочных и краткосрочных;
- оценка типа финансовой устойчивости организации на основе баланса ликвидности;
- изучение относительных показателей финансовой устойчивости.

По данным бухгалтерского баланса оценивают структуру и динамику собственного капитала, определяют удельный вес его элементов; рассчитывают удельный вес нераспределенной прибыли и ее участие в приращении собственных средств. Изучают динамику коэффициентов наращивания собственного капитала (отношение прироста собственного капитала к его остатку на начало года) и устойчивости экономического роста капитала (отношение прироста нераспределенной прибыли к сумме прироста собственного капитала); положительная динамика показателей свидетельствует о приращении собственных источников финансирования за счет реинвестированной прибыли и эффективного управления ресурсами организации.

Определяют удельный вес собственного капитала в итоге бухгалтерского баланса, а также сравнивают темпы роста собственного капитала с обязательствами и активами организации. Для обеспечения финансовой устойчивости организации необходимо выполнение следующих неравенств:

$$Tr_{СК} \geq Tr_A \geq Tr_O \geq 100\%,$$

где $Tr_{СК}$ – темп роста собственного капитала, %;

Tr_A – темп роста активов, %;

Tr_O – темп роста обязательств, %.

Опережающий темп роста собственного капитала над темпом роста активов и обязательств характеризует увеличение финансовой независимости организации и рост доли собственных источников финансирования в формировании имущества.

$$Tr_{нп} \geq Tr_{ск} \geq Tr_{да} \geq 100\%,$$

где $Tr_{нп}$ – темп роста нераспределенной прибыли, %;

$Tr_{да}$ – темп роста долгосрочных активов, %.

Данное неравенство свидетельствует о том, что прирост собственного капитала обеспечивается за счет повышения накопленной прибыли, собственного капитала достаточно для формирования долгосрочных и краткосрочных активов.

В ходе анализа предлагаем на основе сравнения долгосрочных источников финансирования с различными элементами активов организации, сгруппированными по степени ликвидности, определять тип финансовой устойчивости организации. Сравнение долгосрочных источников финансирования с нефинансовыми и неликвидными активами позволяет ускорить процесс идентификации финансовой устойчивости (таблица 1).

Таблица 1 – Классификация типов финансовой устойчивости организации по направлениям вложения долгосрочных источников финансирования

Тип финансовой устойчивости организации	Направления вложения долгосрочных источников финансирования	Экономическая интерпретация
Финансовая прочность, высокая степень безопасности	$A3 + A4 < ДФ < A2 + A3 + A4$, где $A3$ – медленно реализуемые активы; $A4$ – труднореализуемые активы; $ДФ$ – долгосрочные источники финансирования (собственный капитал и долгосрочные обязательства); $A2$ – быстрореализуемые активы	За счет долгосрочных источников финансирования полностью формируются медленно реализуемые и труднореализуемые активы
Финансовая напряженность, относительная безопасность	$A4 < ДФ < A3 + A4$	Долгосрочных источников финансирования достаточно лишь для покрытия труднореализуемых (неликвидных) активов
Высокая финансовая зависимость от внешних источников финансирования, высокая степень риска	$0 < ДФ < A4$	Долгосрочных источников финансирования недостаточно для формирования труднореализуемых (неликвидных) активов

По данным таблицы 1 можно сделать вывод, что были выделены следующие три типа финансовой устойчивости субъекта хозяйствования: финансовая прочность, высокая степень безопасности; финансовая напряженность, относительная безопасность; высокая финансовая зависимость от внешних источников финансирования, высокая степень риска. Организацию, у которой долгосрочных источников финансирования достаточно для формирования медленно реализуемых и труднореализуемых активов, можно отнести к первому типу финансовой независимости и безопасности. Если у субъекта хозяйствования долгосрочных источников финансирования достаточно только для покрытия труднореализуемых активов, то его можно отнести ко второму типу. Ситуацию, когда долгосрочных источников финансирования не хватает даже для формирования труднореализуемых активов, можно идентифицировать как высокую степень зависимости от внешних источников финансирования и риск потери финансовой устойчивости.

Для оценки финансовой устойчивости организации также рассчитываются относительные показатели, состав и наименование которых в экономических публикациях разный. Так, В. В. Ковалёв полагал, что «финансовая устойчивость может оцениваться двояко: во-первых, с позиции структуры источников средств, во-вторых, с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников финансирования. Выделяют две группы показателей, называемых условно коэффициентами капитализации и коэффициентами покрытия» [1, с. 325].

В первую группу показателей автор включил коэффициенты концентрации собственного капитала, концентрации привлеченных средств, финансовой зависимости капитализированных источников, финансовой независимости капитализированных источников, уровень финансового левериджа. Данные показатели раскрывают степень участия собственного капитала и привлеченных ресурсов в активах организации. Во вторую группу входят коэффициенты обеспе-

ченности процентов к уплате (отношение прибыли до вычета процентов и налогов к уплаченным процентам) и покрытия постоянных финансовых расходов (отношение прибыли до вычета процентов и налогов к уплаченным процентам и расходам по финансовой аренде); показатели характеризуют достаточность чистого дохода для погашения процентов, уплачиваемых за привлечение кредитных ресурсов и лизинга [1, с. 326–329].

А. Д. Шеремет предлагал оценивать финансовую устойчивость субъекта хозяйствования на основе коэффициентов финансовой независимости, соотношения собственных и заемных средств, маневренности, обеспеченности собственными оборотными средствами, долгосрочного привлечения заемных средств, краткосрочной задолженности, автономии источников формирования запасов, кредиторской задолженности и прочих пассивов, долю просроченной кредиторской задолженности в пассивах, отношение дебиторской задолженности к совокупным активам и показатели рыночной активности акционерной компании (рыночной стоимости акции к чистой прибыли на акцию, доходность акции, балансовая стоимость акции, доля выплаченных дивидендов в чистой прибыли) [2, с. 299–301]. Считаем, что долю просроченной кредиторской задолженности в пассивах следует оценивать в рамках анализа платежеспособности, а отношение дебиторской задолженности к совокупным активам – в ходе анализа структуры активов.

Другие авторы считают, что анализировать финансовую устойчивость необходимо по следующим показателям: финансовой независимости, финансовой устойчивости, финансовой зависимости, финансового левериджа, обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, финансовой маневренности, финансирования, инвестирования [3, с. 100–101]. Недостатком данных коэффициентов является то, что многие из них дублируют друг друга и не несут новой смысловой нагрузки. Коэффициенты финансовой зависимости и финансовой независимости в сумме составляют единицу, поэтому если увеличивается финансовая зависимость организации, то снижается ее независимость. Коэффициенты финансового левериджа и финансирования – это обратные друг другу коэффициенты, следовательно, если повышается сумма заемных средств на 1 р. собственных средств, то уменьшается сумма собственных средств на 1 р. заемных средств, что свидетельствует о падении финансовой устойчивости субъекта хозяйствования.

В международной практике финансового анализа в состав показателей финансовой устойчивости помимо показателей ликвидационного типа (соотношения всей задолженности и собственных средств, долгосрочной задолженности и собственных средств) включают показатели операционного типа. Эти коэффициенты «показывают, в какой мере фиксированные выплаты по долговым обязательствам покрываются потоком средств от операций компании. Способность компании обеспечить уплату основной суммы долга и процентов – важнейший показатель финансового благополучия, имеющего первостепенное значение для кредиторов» [4, с. 287]. При расчете данных показателей сравнивают сумму чистой прибыли, амортизации и прочих начислений с выплатами по долгосрочным займам; сумму прибыли до уплаты налогов и уплаченных процентов с уплаченными процентами; дивиденды с прибылью после уплаты налогов; сумму прибыли после уплаты налогов, амортизации, процентных расходов и лизинговых платежей с текущими платежами по долгосрочным займам, процентными расходами и лизинговыми платежами.

Обобщая рассмотренные подходы к построению системы показателей оценки финансовой устойчивости, предлагаем использовать следующие показатели, представленные в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели оценки финансовой устойчивости организации

Наименование показателей	Методика расчета	Экономическая характеристика
<i>Статические показатели оценки финансовой устойчивости</i>		
Коэффициент финансовой независимости	Отношение собственного капитала к активам	Характеризует удельный вес активов, сформулированных за счет собственного капитала (имущество собственников). Рост показателя свидетельствует об укреплении финансовой устойчивости организации и уменьшении финансового риска
Коэффициент финансового риска	Отношение обязательств к собственному капиталу	Характеризует сумму обязательств, приходящихся на 1 р. собственных средств. Рост показателя свидетельствует о повышении зависимости организации от внешних (привлеченных) источников финансирования, риске неисполнения обязательств перед кредиторами

Наименование показателей	Методика расчета	Экономическая характеристика
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственных оборотных средств к краткосрочным активам	Характеризует степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости
Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственных оборотных средств к собственному капиталу	Характеризует удельный вес собственного капитала, размещенного в наиболее мобильной части имущества (краткосрочных активах)
<i>Динамические показатели оценки финансовой устойчивости</i>		
Коэффициент покрытия процентных выплат	Отношение ЕВІТ к сумме процентов к уплате	Характеризует, во сколько раз ЕВІТ (прибыль до налогообложения и начисления процентов) превышает расходы на уплату процентов. Значение коэффициента меньше 1 означает, что организация не способна рассчитаться по начисленным процентам
Коэффициент отношения процентных обязательств к ЕВІТDA	Отношение обязательств по кредитам, займам, лизинговым платежам к ЕВІТDA	Характеризует сумму долга на 1 р. ЕВІТDA (прибыли до налогообложения, начисления процентов и амортизации). Чем выше значение показателя, тем выше долговая нагрузка на бизнес
Долговая нагрузка	Отношение обязательных платежей к выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг	Характеризует удельный вес выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг, направляемой на погашение задолженности по кредитам, оплате труда, социальным обязательствам, налогам и сборам

К статическим показателям мы отнесли коэффициенты финансовой независимости, финансового риска, обеспеченности собственными оборотными средствами и маневренности собственного капитала. Данные показатели определяются по данным бухгалтерского баланса на отчетную дату и характеризуют участие собственного капитала и обязательств в формировании активов, соотношение между внешними и собственными источниками финансирования.

Динамические показатели раскрывают способность организации обеспечить погашение финансовых обязательств за счет доходов. Они используются для оценки закредитованности бизнеса, обоснования структуры капитала, возможности увеличения субъектом хозяйствования своих долгов. Так, если коэффициент покрытия процентных выплат меньше 1, то организация не в состоянии обслуживать уже имеющиеся кредиты; при такой высокой кредитной нагрузке привлечение новых кредитов приведет к ее банкротству. Помимо показателя долговой нагрузки могут быть рассчитаны частные показатели: кредитная, налоговая и социальная нагрузка на бизнес.

Предлагаемая методика анализа устойчивости финансового состояния организации дает возможность оценить эффективность финансовой политики организации, ее возможности по наращению собственного капитала, привлечению заемных источников финансирования и способности обслуживать процентные расходы. Рекомендованные показатели универсальны для всех субъектов хозяйствования, независимо от вида их экономической деятельности, не перегружают финансовые расчеты, позволяют получать объективную информацию о финансовой устойчивости и управлении структурой капитала.

Список использованной литературы

1. Ковалёв, В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалёв. – М. : Финансы и статистика, 2001. – 560 с.
2. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. / А. Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 374 с.
3. Анализ финансовой отчетности : учеб. для вузов / под ред. М. А. Вахрушиной. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 367 с.
4. Карлин, Т. П. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP) : учеб. для вузов / Т. П. Карлин, А. Р. Макмин ; [пер. с англ.]. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 448 с.