

ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье систематизированы определения сущности финансовой устойчивости предприятия как основного показателя финансового состояния. Метод группировки и обобщения использовано для определения финансовой устойчивости. Определены типы финансовой устойчивости и их характеристики. Обозначены основные объективные условия стабилизации финансовой устойчивости предприятия, выхода из финансового кризисного состояния: увеличение доли собственных оборотных средств в оборотных активах; дополнительное привлечение заемных средств при условии положительного эффекта финансового левериджа. В заключении обоснована необходимость использования анализа финансовой устойчивости предприятия. Прежде всего с помощью коэффициентов финансовой устойчивости можно иметь полное представление о текущем состоянии предприятия, определить слабые места в деятельности предприятия и своевременно их ликвидировать.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, платежеспособность, риск, прибыль, управление.

Медвідь Анастасія

ОСОБЛИВОСТІ ВИЗНАЧЕННЯ ФІНАНСОВОЇ СТІЙКОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

У статті систематизовано визначення сутності фінансової стійкості підприємства як основного показника фінансового стану. Метод групування та узагальнення використано для визначення фінансової стійкості. Визначено типи фінансової стійкості і їх характеристики. Окреслено основні об'єктивні умови стабілізації фінансової стійкості підприємства, виходу з фінансової кризового стану: збільшення частки власних оборотних коштів в оборотних активах; додаткове залучення позикових коштів за умови позитивного

ефекту фінансового левериджу. У висновку обґрунтовано необхідність використання аналізу фінансової стійкості підприємства. Перш за все за допомогою коефіцієнтів фінансової стійкості можна мати повне уявлення про поточний стан підприємства, визначити слабкі місця в діяльності підприємства і своєчасно їх ліквідувати.

Ключові слова: фінансова стійкість, платоспроможність, ризик, прибуток, управління.

Medved Anastasiya

FEATURES DEFINITIONS OF FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISE

In the article the essence of the definition of financial stability as the main indicator of financial condition. grouping and summarizing method used to determine financial stability. The types of financial stability and performance. Outlined the main objective conditions for the stabilization of financial stability, recovery from the financial crisis of the state: the increase in the share of working capital in current assets; additional borrowing provided a positive effect of financial leverage. In conclusion, the necessity of the use of the analysis of financial stability. First of all, with the help of financial sustainability factors can have a complete picture of the current state of the enterprise, to identify weaknesses in the enterprise in a timely manner and eliminate them.

Keywords: financial stability, solvency, risk, profit management.

Постановка проблемы в общем виде. В рыночных условиях основой выживания и стабильности предприятия является его финансовая устойчивость. Функционируя как субъект предпринимательской деятельности, каждое предприятие должно обеспечивать такое состояние своих финансовых ресурсов, с помощью которого сохранялась бы способность непрерывно выполнять свои финансовые обязательства перед деловыми партнерами, государством, собственниками, наемными работниками. Понятие "финансовая устойчивость" предприятия многогранное, оно намного шире понятий "платежеспособность" и "кредитоспособность", так как включает в себя оценку разных сторон деятельности фирмы. Финансовая

устойчивость формируется в процессе всей производственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

В условиях нестабильной экономики каждый субъект хозяйствования постоянно ищет пути повышения эффективности своей деятельности. Поэтому оценка финансовой устойчивости является одной из важнейших основ деятельности предприятий, которая предоставляет информацию о финансовых возможностях предприятия на перспективу. Она является необходимым условием жизнедеятельности предприятия и обеспечивает высокий уровень конкурентоспособности.

Большое разнообразие подходов к определению сущности понятия "Финансовая устойчивость" вызывает необходимость осуществить глубокое исследование данного понятия и сформулировать комплексное определение.

Анализ последних исследований и публикаций. Проблему оценки финансовой устойчивости предприятия исследовало множество ученых-экономистов как отечественных, так и зарубежных, в частности это Савицкая А.В., Поддериогин А.М., Филимоненков А.С., Кривицкая А.Р., Грабовецкий Б.Е., Бланк И.А., Базилинская О.Я. вместе с тем, разнообразие подходов к решению указанной проблемы объясняется отсутствием однозначной трактовки самого понятия "финансовая устойчивость предприятия".

Целью статьи является изучение теоретических положений оценки финансовой устойчивости предприятия и практических аспектов с учетом показателей финансовой устойчивости, а также предоставление предложений по ее совершенствованию и исследования проблем, негативно влияющих на нее.

Изложение основного материала исследования. Об устойчивом финансовом состоянии предприятия свидетельствует его способность своевременно рассчитываться с текущей задолженностью, поддерживать платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах, увеличивать объемы реализации и получать прибыль. Финансовая устойчивость обеспечивает стабильную платежеспособность на перспективу, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов и денежных потоков.

Финансовая устойчивость - одна из важнейших характеристик оценки финансового состояния предприятия, которая определяет эффективное финансовое управление предприятием.

В экономической литературе существуют различные толкования финансовой устойчивости предприятия. Так, Филимоненко А.С. определяет финансовую устойчивость, как состояние предприятия, при котором размер его имущества (активов) достаточен для погашения обязательств, то есть предприятие является платежеспособным [8, с. 344]. Но это определение является достаточно узким, поэтому не полностью раскрывает данное понятие.

Кривицкая А.Р. рассматривает финансовую стабильность как результат формирования достаточного для развития предприятия объема прибыли, является определяющим признаком экономической независимости [4, с. 138].

Савицкая Г.В. же так определяет финансовую устойчивость предприятия как способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в меняющемся внутреннем и внешней среде, что гарантирует его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в пределах допустимого уровня риска [6, с. 662].

Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Важнейшей формой устойчивости предприятия является его способность развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособным.

Проведя анализ данного понятия, можно сформулировать такое заключительное определение: финансовая устойчивость предприятия - способность предприятия осуществлять основную и другие виды деятельности бесперебойно, несмотря на риски и изменения в среде бизнеса (которые могут происходить в процессе хозяйственной деятельности предприятия).

Оценка финансовой устойчивости предприятия предусматривает проведение объективного анализа величины и структуры активов и пассивов предприятия и определения на этой основе его финансовой стабильности и независимости, а также анализа соответствия финансово-хозяйственной деятельности предприятия целям его уставной деятельности.

Финансовая устойчивость предприятия зависит от эффективного управления финансовыми ресурсами и определяется оптимальной структурой активов, оптимальным соотношением собственных и заемных средств, оптимальным соотношением активов и источников их финансирования.

Как финансово-экономическая категория финансовая устойчивость выражается системой относительных и абсолютных показателей. Имеющиеся методики анализа финансовой устойчивости предприятия предусматривают проведение исследований в несколько этапов. В зависимости от задач анализа и толкования понятие «финансовая устойчивость» порядок расчета показателей в различных литературных источниках отличается. Но, как правило, анализ проводится в следующей последовательности:

- общая оценка финансовой устойчивости (устойчивость источников формирования капитала, ресурсная устойчивость, устойчивость управления);

- расчет по данным баланса системы относительных показателей финансовой устойчивости - коэффициентов: автономии, финансовой зависимости, финансового риска, маневренности собственного капитала, структуры покрытия долгосрочных вложений, долгосрочного привлечения заемных средств, финансовой независимости капитализированных источников, удельного веса собственных средств и долгосрочных обязательств, текущей задолженности, концентрации привлеченного капитала; страховой стабильности капитала, финансовой устойчивости;

- расчет по данным баланса системы абсолютных показателей, характеризующих обеспеченность запасов источниками формирования и определение соответствующего типа финансовой устойчивости предприятия (запасы; собственные оборотные средства; функционирующий капитал; общая величина источников формирования запасов);

- расчет по данным отчета о прибылях и результаты, а также факторный анализ порога рентабельности и запаса финансовой устойчивости.

Общая оценка финансовой устойчивости предусматривает определение: устойчивости источников формирования капитала; ресурсной устойчивости; устойчивости управления.

Исследование структуры пассива баланса дает возможность установить возможные причины финансовой устойчивости (неустойчивости) предприятия. Так увеличение доли собственного капитала за счет любого источника способствует усилению финансовой устойчивости предприятия. Наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и уменьшения текущей кредиторской задолженности.

Особая роль анализа собственного капитала при оценке финансовой устойчивости обусловлена его функциями.

Уставный и дополнительный капитал предприятия позволяют эффективно организовать процесс производства продукции, применить прогрессивные технологии, высококвалифицированную рабочую силу, усилить позиции на рынке. Величина собственного капитала в общем обеспечивает доверие партнеров предприятия, определяет возможность получения от них финансовых вложений в случае необходимости устранения влияния неблагоприятных факторов. Незначительная доля собственного капитала усиливает предпринимательский риск кредиторов.

Анализ ресурсной устойчивости как составляющей финансовой устойчивости включает: уровень сотрудничества предприятия с субъектами рыночной инфраструктуры; степень интегрированности предприятия в системе производственных отношений; зависимость эффективности деятельности предприятия от состояния экономики страны; способность предприятия к привлечению средств; контроль денежных потоков.

Анализируя финансовую устойчивость необходимо рассчитать комплекс относительных показателей (табл. 1).

Таблица 1

Содержание и расчет коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость (составлено автором на основе [7])

Название показателя	Содержание	Расчет на основе баланса
Коэффициент финансовой независимости (автономии, концентрации собственного капитала), Кфн	Показывает долю собственного капитала в общей сумме источников средств (валюте баланса)	$K_{фн} = \frac{p.1495}{p.1900}$
Коэффициент концентрации заемного капитала, Кпк	Показывает долю заемного капитала в общей сумме источников средств (валюте баланса)	$K_{пк} = \frac{p.1595 + p.1695}{p.1900}$
Коэффициент финансовой зависимости, Кфз	Показывает, какая сумма средств приходится на единицу собственного капитала, обратный Кфн	$K_{фз} = \frac{p.1900}{1495}$
Коэффициент концентрации текущей задолженности, Ктз	Показывает, какая часть активов сформирована за счет текущих обязательств	$K_{тз} = \frac{p.1695}{p.1300}$
Коэффициент финансовой устойчивости (обеспечение общей задолженности собственным капиталом), Кфс	Показывает соотношение собственного и привлеченного капитала	$K_{фс} = \frac{p.1495}{p.1595 + p.1695}$
Коэффициент финансового левирджа (финансового риска), Кфл	Показывает соотношение привлеченного и собственного капитала, обратный Кфс	$K_{фл} = \frac{p.1595 + 1695}{p.1495}$
Коэффициент обеспечения запасов собственным капиталом, Коз	Характеризует сумму собственного оборотного капитала на единицу запасов	$K_{оз} = \frac{p.1195 - p.1695}{p.1100}$
Коэффициент маневренности оборотных активов, Кман	Характеризует сумму собственного оборотного капитала на одну денежную единицу оборотных активов	$K_{ман} = \frac{p.1195 - p.1695}{p.1195}$
Коэффициент маневренности собственного капитала, Кмск	Характеризует сумму собственного оборотного капитала на одну денежную единицу собственного капитала	$K_{мск} = \frac{p.1195 - p.1695}{p.1495}$
Коэффициент маневренности заемного капитала, Кмзк	Характеризует сумму собственного оборотного капитала на одну денежную единицу заемного капитала	$K_{мзк} = \frac{p.1195 - p.1695}{p.1595 + p.1695}$

Согласно показателю обеспечения запасов и затрат собственными и заемными средствами можно назвать такие типы финансовой устойчивости предприятия:

1) абсолютная финансовая устойчивость (встречается на практике очень редко) - когда собственные оборотные средства (СОС) обеспечивают запасы (З), а потому предприятие не зависит от банковских кредитов, имеет абсолютную ликвидность и обеспечивает текущую и перспективную платежеспособность;

2) нормально устойчивое финансовое состояние – когда запасы обеспечиваются суммой собственных оборотных средств и долгосрочными заемными источниками (сумма собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств составляет функционирующий капитал – ФК). При этом, предприятие имеет нормальную ликвидность и платежеспособность, а также достаточно рентабельной является его операционная деятельность;

3) неустойчивое финансовое состояние – когда запасы обеспечиваются за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, т.е. за счет всех основных источников формирования запасов и затрат; недостаточная ликвидность, возникает периодическая неплатежеспособность, замедляется оборачиваемость оборотных активов, поэтому существует необходимость в привлечении дополнительных источников финансирования. Однако, при этом есть возможность восстановления платежеспособности. Сумма функционирующего капитала и краткосрочных кредитов и займов составляет общую величину основных источников формирования запасов – ОВ;

4) кризисное финансовое состояние – когда запасы и затраты не обеспечиваются источниками их формирования и предприятие находится на грани банкротства. Предприятие имеет хроническую просроченную задолженность перед кредиторами, а восстановление платежеспособности без санации почти невозможно [9]. Модели определения типа финансовой устойчивости приведены в таблице 2.

Финансово-экономические коэффициенты и абсолютные показатели типа финансовой устойчивости определяются информацией бухгалтерского баланса и характеризуют финансовую устойчивость предприятия с точки зрения соотношения собственных

и привлеченных финансовых ресурсов. В то же время, оценка финансовой устойчивости предполагает анализ факторов формирования показателей, характеризующих стабильность функционирования предприятия с позиции обеспечения прибыльности операционной деятельности.

Таблица 2

Модель определения типа финансовой устойчивости
(составлено автором на основе [7], [9])

№ п/п	Показатели , избышек (+) недостаток (-)	Тип финансовой устойчивости			
		Абсолютная финансовая устойчивость	Нормальная финансовая устойчивость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
1	$\pm \text{СОС} = \text{СОС} - 3$	$\pm \text{СОС} \geq 0;$	$\pm \text{СОС} < 0;$	$\pm \text{СОС} < 0;$	$\pm \text{СОС} < 0;$
2	$\pm \text{ФК} = \text{ФК} - 3$	$\pm \text{ФК} \geq 0;$	$\pm \text{ФК} \geq 0;$	$\pm \text{ФК} < 0;$	$\pm \text{ФК} < 0;$
3	$\pm \text{ОВ} = \text{ОВ} - 3$	$\pm \text{ОВ} \geq 0;$	$\pm \text{ОВ} \geq 0;$	$\pm \text{ОВ} \geq 0;$	$\pm \text{ОВ} < 0;$

Среди этих показателей видное место занимают порог рентабельности (*ПР*) и запас финансовой устойчивости (*ЗФУ*), которые рассчитываются на основе информации отчета о финансовых результатах:

$$ПР = \frac{\text{Пост.расходы}}{КМД} \quad (1)$$

где *ПР* – порог рентабельности;

КМД – коэффициент маржинального дохода в операционном доходе.

$$КМ = \frac{МД}{ОД} = \frac{ОД - ПР}{ОД} \quad (2)$$

где *ПР* – переменные расходы;

ОД – операционный доход.

Порог рентабельности – это стоимостный показатель, характеризующий сумму операционного дохода, обеспечивает полное покрытие операционных расходов. То есть, другими словами, это стоимостное выражение точки безубыточности предприятия или безубыточность операционной деятельности предприятия.

Чем меньше величина порога рентабельности, тем более финансово устойчивым является предприятие. Однако в условиях существенного роста операционного дохода часто одновременно растут операционные расходы, а следовательно, и порог рентабельности. Поэтому важно обеспечить превышение темпа прироста операционного дохода над темпом прироста порога рентабельности, в результате чего будет происходить снижение доли порога рентабельности в операционном доходе.

То есть, большая часть операционного дохода будет работать не на покрытие операционных расходов, а на получение прибыли от операционной деятельности.

$$ЗФУ = \frac{ОД - ПР}{ОД} * 100\% \quad (3)$$

где $ЗФУ$ – запас финансовой устойчивости;
 $ПР$ – порог рентабельности.

Запас финансовой устойчивости характеризует максимально допустимый процент уменьшения операционного дохода до тех пор, пока операционная деятельность остается безубыточной. Он показывает уровень защищенности, который у предприятия на момент расчета и которым можно воспользоваться в случае неблагоприятных обстоятельств - уменьшение объемов производства или реализации продукции. Вместе с тем, уровень запаса финансовой устойчивости определяет защищенность кредиторов и поставщиков от возможной неплаты предприятием средств по счетам.

Выводы из указанных проблем и перспективы дальнейших исследований. Исследуя подходы к определению сущности финансовой устойчивости предприятия, условия ее достижения, факторы влияния и проанализировав систему оценки финансовой устойчивости можно сделать выводы:

- финансовая устойчивость является основой выживания и стабильного положения предприятия в рыночных условиях хозяйствования. Это комплексное понятие, которое обладает внешними формами проявления, формируется в процессе хозяйственной деятельности и находится под влиянием различных факторов;

- понятие "финансовая устойчивость" многогранное. Эта многовариантность обусловлена тем, что авторы экономической литературы рассматривают финансовую устойчивость под разными углами зрения и на разных уровнях - одни в понятие включают только финансовую устойчивость, другие – ресурсную устойчивость, устойчивость капитала и устойчивость управления и т.д.

- для обеспечения финансовой устойчивости, прежде всего, предприятию необходимо определить все факторы, действующие на его хозяйственную деятельность, с целью предотвращения негативных последствий их влияния на предприятие в целом;

- для выявления уровня независимости предприятия от внешних источников, возможности получать прибыль в условиях экономической самостоятельности, а также достоверности сохранения такого состояния предприятия, необходимо проводить анализ финансовой устойчивости с помощью всей системы показателей.

Литература

1. Базилинська Я. Финансовый анализ: теория и практика. Учеб. пос. - М.: Центр учебной литературы, 2009. - 328 с.
2. Вознюк А.А. Оценка финансового состояния предприятия как необходимая составляющая его экономического развития /А. Вознюк// Всеукраинский научно-производственный журнал. Инновационная экономика. - 2012. - №11. - С.101-105.
3. Ивахненко В.М., Курс экономического анализа: Учебное пособие // Киев: Знание-Пресс, 2000. - 208 с.
4. Коробов М.Я., Финансово-экономический анализ деятельности предприятий, Учебное пособие. - Киев: «Знание», 2000.
5. Кривицкая А.Р. Планирование прибыли предприятия при определении стратегии его развития / О.Р. Кривицкая // Финансы Украины. - 2005. - № 3. - С. 138-143.
6. Павловская О.В., Пригуляк Н.Н., Невмержицька Н.Ю. Финансовый анализ: Учеб. пособие для самостоятельного изучения дисциплины - М.: Финансы, 2002. - 388 с.
7. Савицкая Г.В. Экономический анализ деятельности предприятия. - М.: Знание, 2005. - 662 с.
8. Тютюнник Ю. Финансовый анализ: учеб. пособие. / Ю.М.Тютюнник. - М.: Знание, 2012. - 815с.

9. Шеремет А. А. Финансовый анализ: Учеб. пос. - М.: Кондор, 2005. - 193 с.

1. Bazylyns'ka Ya. Fynansovyыy analiz: teoriya y praktyka. Ucheb. pos. - M.: Tsentr uchebnoy lyteratury, 2009. - 328 s.

2. Voznyuk A.A. Otsenka fynansovoho sostoyanyya predpryyatyua kak neobkhodymaya sostavlyayushchaya eho ekonomicheskoho razvytyua /A. Voznyuk// Vseukraynskyy nauchno-proyzzvodstvennyy zhurnal. Ynnovatsyonnaya ekonomyka. - 2012. - №11. - S.101-105.

3. Yvakhnenko V.M., Kurs ekonomicheskoho analiza: Uchebnoe posobyе // Kyev: Znanye-Press, 2000. - 208 s.

4. Korobov M.Ya., Fynansovo-ekonomicheskyy analiz deyatel'nosti predpryyatyua, Uchebnoe posobyе. - Kyev: «Znanye», 2000.

5. Kryvytskaya A.R. Planirovaniye prybyly predpryyatyua pry opredelenyy stratehyy eho razvytyua / O.R. Kryvytskaya // Fynansy Ukrainy. - 2005. - № 3. - S. 138-143.

6. Pavlovskaya O.V., Prytulyak N.N., Nevmerzhyts'ka N.Yu. Fynansovyыy analiz: Ucheb. posobyе dlya samostoyatel'noho yzuchenyya dystsyplyny - M.: Fynansy, 2002. - 388 s.

7. Savytskaya H.V. Ekonomicheskyy analiz deyatel'nosti predpryyatyua. - M.: Znanye, 2005. - 662 s.

8. Tyutyunnyk Yu. Fynansovyыy analiz: ucheb. posobyе. / Yu.M. Tyutyunnyk. - M.: Znanye, 2012. - 815s.

9. Sheremet A. A. Fynansovyыy analiz: Ucheb. pos. - M.: Kondor, 2005. - 193 s.

***Рецензент:** Гончаренко О.М., д.е.н., доцент, завідувача кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку Одеського національного економічного університету*

4.11.2016