

Теоретико-методологические аспекты сущности финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки

© 2010 А.С. Бобылева

кандидат экономических наук, доцент

Ульяновская государственная сельскохозяйственная академия

На основе исследований отечественных и зарубежных ученых, предложены: авторское определение сущности финансовой устойчивости; четырехкомпонентный показатель определения типа финансовой устойчивости; состав относительных показателей с учетом основных и дополнительных.

Ключевые слова: предприятие, финансовая устойчивость, платежеспособность, методика анализа, абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости, запасы и затраты, источники формирования имущества.

Финансовая устойчивость - это главный компонент общей устойчивости организации, так как она является характерным индикатором стабильного превышения доходов над расходами.

Платежеспособность и финансовая устойчивость - две взаимосвязанные категории. Неплатежеспособное предприятие не может быть финансово устойчивым, а финансово устойчивое предприятие должно быть платежеспособным.

Исследование экономической литературы показало, что в отечественной теории и практике еще не утвердился единый подход ни к определению понятия "финансовая устойчивость", ни к методам проведения анализа.

В работах отечественных ученых определение финансовой устойчивости сводится в основном к следующим трактовкам ее сущности.

Т.Г. Вакуленко и Л.Ф. Фомина считают, что финансовую устойчивость предприятия характеризуют его платежеспособность и финансовая стабильность развития¹.

По утверждению М.С. Абрютиной и А.В. Грачева, финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимо от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров².

А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай также рассматривают финансовую устойчивость во взаимосвязи с платежеспособностью, но, помимо того, считают, что сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность вы-

ступает ее внешним проявлением. В данной связи авторы отмечают, что финансовая устойчивость - это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие фирмы на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска³.

В.В. Ковалев под финансовой устойчивостью предприятия понимает его способность отвечать по своим долгосрочным обязательствам⁴. Он утверждает, что количественно финансовая устойчивость может оцениваться двояко: во-первых, с позиции структуры источников средств; во-вторых, с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников.

Э.А. Маркарьян и Г.П. Герасименко, рассматривая показатели финансовой устойчивости предприятия, отмечают, что "обеспечение запасов и затрат источников средств для их формирования является сущностью финансовой устойчивости предприятия"⁵.

Аналогично утверждение А.Д. Шеремета и В.Д. Коротнева, Н.Н. Бондиной, И.А. Бондина, которые к вышеуказанному утверждению добавляют: "...а платежеспособность - ее внешним проявлением"⁶.

Л.С. Васильева и М.В. Петровская также отмечают, что сущностью оценки финансовой

³ Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы: учебник. М., 2003.

⁴ Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М., 2001.

⁵ Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ. М., 1997.

⁶ См.: Коротнев В.Д., Бондина Н.Н., Бондин И.А. Повышение эффективности сельскохозяйственного производства на основе обеспечения финансовой устойчивости предприятия. М., 2003; Шеремет А.Д. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. М., 2003; Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учеб. для вузов. М., 2008.

¹ Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. СПб., 1999.

² Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.-практ. пособие. М., 1998.

устойчивости является оценка обеспеченности запасов и затрат источниками формирования⁷. На наш взгляд, это утверждение неверно, поскольку расчетные показатели могут служить одной из характеристик финансового состояния, но не отражать его сущность.

В данной связи наиболее правомерно данную связь отслеживают М.А. Вахрушина и Н.С. Пласкова. Они характеризуют сущность финансовой устойчивости как способность наращивать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска⁸.

Несмотря на то, что отдельные авторы сущность финансовой устойчивости связывают с платежеспособностью предприятия, рекомендуемые ими критерии оценки финансовой устойчивости не включают в себя показатели платежеспособности. Практика показывает, что рассчитанные по традиционной методике показатели платежеспособности и финансовой устойчивости не всегда дают однозначную характеристику. Это подтверждают рассчитанные автором показатели по двум предприятиям (табл. 1).

Следовательно, подвергается сомнению утверждение, что платежеспособность выступает одной из характеристик финансовой устойчивости предприятия. По мнению автора, основной причиной несоответствия выводов о финансовом состоянии предприятий в части финансовой устойчивости и платежеспособности является то, что при оценке финансовой устойчивости по абсолютным показателям не учитывается платежеспособность предприятия; обеспеченность запасов источниками формирования не гарантирует обеспечения платежеспособности предприятия.

Обобщая теоретические положения по поводу сущности финансовой устойчивости, можно отметить, что финансовая устойчивость зависит не только от достижения оптимальной структуры источников финансирования деятельности субъекта хозяйствования, но и от правомерности их использования, что позволяет обеспечивать как платежеспособность предприятия, так и рентабельность его деятельности.

Учитывая вышеизложенное, автор считает правомерным дать следующее определение сущности финансовой устойчивости предприятия:

Финансовая устойчивость - это такое финансовое состояние предприятия, которое позво-

Таблица 1. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий в 2008 г.

| Показатели | Аксубаевский маслодельный завод | СПК им. Н.К. Крупской |
|--|------------------------------------|--------------------------|
| Показатели платежеспособности | | |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,0006 | 0,002 |
| Коэффициент критической оценки | 0,33 | 0,93 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,06 | 6,23 |
| Показатели финансовой устойчивости | | |
| Наличие собственных оборотных средств | 5111 | 181792 |
| Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат | 5459 | 221946 |
| Общая величина основных источников формирования запасов и затрат | 5459 | 227631 |
| Общая величина запасов | 1869 | 234375 |
| Излишек или недостаток собственных оборотных средств | 3242 | -52583 |
| Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат | 3590 | -12429 |
| Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов | 3590 | -6744 |
| Тип финансовой устойчивости | абсолютная | кризисная |

На Аксубаевском маслодельном заводе при недостаточном показателе текущей ликвидности наблюдается абсолютная финансовая устойчивость и, напротив, при значительном превышении против рекомендуемого значения уровня текущей ликвидности в СПК им. Н.К. Крупской - кризисное финансовое состояние.

⁷ Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ: учебник. М., 2007.

⁸ Анализ финансовой отчетности: учебник / под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. М., 2007.

ляет обеспечивать его платежеспособность и осуществлять расширенное воспроизводство на основе оптимального формирования и эффективного использования финансовых ресурсов.

Отмечая в целом объективность методики оценки финансовой устойчивости предприятий по соотношению запасов и затрат, учитывая авторское определение сущности финансовой устойчивости и утверждение большинства отечественных ученых, что платежеспособность выступает внешним ее проявлением, автор считает

необходимым внести определенные корректировки в методику ее установления.

В мировой практике для определения платежеспособности предприятия используется такой абсолютный показатель, как превышение всех активов над внешними обязательствами. Если предприятие не в состоянии исполнить свои внешние обязательства за счет всех своих активов, оно может быть признано неплатежеспособным. Поэтому в критериях определения состояния финансовой устойчивости предлагается учитывать показатель платежеспособности предприятия ($K_{пл}$) по разности между текущими активами ($ТА$) и краткосрочными обязательствами ($КО$).

По аналогии с показателями обеспеченности запасов и затрат принимаем:

$$K_{пл} = 1, \text{ если } ТА \geq КО;$$

$$K_{пл} = 0, \text{ если } ТА < КО.$$

В сумму текущих активов должна войти стоимость оборотных активов за минусом готовой продукции, товаров для перепродажи и товаров отгруженных, поскольку эти ценности предназначены для продажи и косвенно могут сами служить источником обеспечения запасов и затрат; краткосрочные обязательства включают в себя краткосрочные кредиты и займы и кредиторскую задолженность.

По авторской методике для определения типа финансовой устойчивости может быть использован четырехкомпонентный показатель - S по обеспеченности запасов и затрат соответствующими источниками: собственными оборотными средствами ($СОС$), собственными и долгосрочными средствами ($СД$) и общей величиной источников ($ОИ$).

Обобщение вышеизложенного позволяет представить информационную таблицу результатов анализа (табл. 2).

Предлагаются следующие характеристики типов финансовой устойчивости:

1. Абсолютная финансовая устойчивость - все запасы и затраты обеспечены источниками формирования, а текущие обязательства покрываются текущими активами.

2. Нормальная устойчивость - наблюдается недостаток собственных оборотных средств, но запасы и затраты обеспечены долгосрочными и краткосрочными кредитами банков и гарантируется платежеспособность предприятия.

3. Неустойчивое финансовое состояние характеризуется либо нарушением платежеспособности, но запасы и затраты обеспечены общей суммой источников за счет кредитов и займов, либо необеспеченностью запасов при достаточной платежеспособности.

4. Кризисное финансовое состояние (неудовлетворительная финансовая устойчивость) - предприятие неплатежеспособно и находится на грани банкротства, поскольку стоимость запасов и затрат не обеспечена нормальными источниками, их наличие сформировано в основном за счет кредиторской задолженности.

Авторский подход к оценке финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий объективно относит отдельные кризисные предприятия области в группу предприятий с неустойчивым финансовым состоянием, что может послужить основой расширения для них доступности кредита.

Особое место в оценке финансовой устойчивости предприятия занимает расчет относительных показателей - финансовых коэффициентов.

Систематизация и выбор относительных показателей, отражающих финансовую устойчивость, у разных авторов различен. Наблюдаются существенные противоречия и различные точки зрения отдельных ученых как по составу, так и по методике расчета показателей финансовой устойчивости.

Исходя из состава показателей финансовой устойчивости, предлагаемых зарубежными исследователями, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость предприятия рассматривается ими в первую очередь на основании структуры капитала. Так, Р.Н. Холт предлагает следующую систему: удельный вес заемных средств в активах; удельный вес акционерного капитала в активах; финансовая структура капитала компании;

Таблица 2. Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

| Вариант | Значение S | Обеспеченность запасов соответствующими источниками | | | Платежеспособность (ТА-ТО) | Типы финансовой устойчивости |
|---------|------------|---|-------------|-------------|----------------------------|-----------------------------------|
| | | $\Phi^{СОС}$ | $\Phi^{СД}$ | $\Phi^{ОИ}$ | | |
| 1 | S=1,1,1,1 | >0 | >0 | >0 | >0 | Абсолютная устойчивость |
| 2 | S=0,1,1,1 | <0 | >0 | >0 | >0 | Нормальная устойчивость |
| | S=0,0,1,1 | <0 | <0 | >0 | >0 | |
| 3 | S=0,1,1,0 | <0 | >0 | >0 | <0 | Неустойчивое финансовое состояние |
| | S=0,0,1,0 | <0 | <0 | >0 | <0 | |
| | S=0,0,0,1 | <0 | <0 | <0 | >0 | |
| 4 | S=0,0,0,0 | <0 | <0 | <0 | <0 | Кризисное финансовое состояние |

доля долгосрочной задолженности в капитале; удельный вес заемных средств в капитале⁹.

Российские ученые В.Д. Коротнев, Н.Н. Бондина, И.А. Бондин для оценки финансовой устойчивости предлагают следующие группы показателей: показатели, характеризующие соотношение собственных и заемных средств; показатели, характеризующие состояние оборотных средств; показатели, характеризующие состояние основных средств¹⁰. Положительно, что для установления балльной рейтинговой оценки финансовой устойчивости они учитывают, по их мнению, наиболее важные показатели - коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными средствами, коэффициент автономии и коэффициент независимости в части формирования запасов.

Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова оценку финансовой устойчивости определяют по структуре источников формирования имущества. При этом, на наш взгляд, правомерно утверждение авторов, что при оценке финансовой устойчивости необходимо учитывать платежеспособность организации.

Большинство отечественных ученых признают, что наиболее важным относительным показателем финансовой устойчивости является коэффициент автономии (финансовой независимости). Дополнением к этому показателю выступает коэффициент концентрации привлеченных средств. Наряду с показателем автономии, рассчитывается коэффициент капитализации (плечо финансового рычага, коэффициент соотношения заемных и собственных средств). Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами относится к числу основных аналитических показателей при прогнозе банкротства организации.

П.И. Вахрин, Л.С. Васильева, Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова, Л.И. Иванова, В.Д. Коротнев, Н.Н. Бондина, И.А. Бондин, Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова, П.И. Камышанов, А.П. Камышанов, А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, М.В. Петровская, Л.Г. Скамай и другие считают, что в состав основных относительных показателей финансовой устойчивости должен входить коэффициент маневренности собственного капитала, который показывает, насколько мобильны собственные источники средств организации с финансовой точки зрения.

⁹ Холт Р.Н. Основы финансового менеджмента. М., 1993.

¹⁰ Коротнев В.Д., Бондина Н.Н., Бондин И.А. Повышение эффективности сельскохозяйственного производства на основе обеспечения финансовой устойчивости предприятия. М., 2003

Несмотря на то, что ряд ученых в число основных характеристик финансовой устойчивости включают превышение доходов над расходами при расчете относительных показателей финансовой устойчивости, в их состав, как правило, не включаются показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

По мнению автора, в число оценочных показателей финансовой устойчивости необходимо включить коэффициент рентабельности всего капитала, как основного показателя финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В систему аналитических показателей оценки финансовой устойчивости, как указывалось выше, должны быть включены и коэффициенты платежеспособности предприятий. К ним следует относить коэффициенты текущей и критической ликвидности. Коэффициент абсолютной ликвидности не должен являться составной частью оценки финансовой устойчивости предприятия, так как он характеризует мгновенную, а не перспективную платежеспособность.

Подводя итоги определения экономической сущности и рекомендуемых значений относительных показателей финансовой устойчивости, можно сделать следующие выводы.

По мнению автора, в совокупности показателей отдельные из них несут одну и ту же информацию и, по сути дела, дублируют или дополняют друг друга, в частности:

- структуру капитала характеризуют коэффициенты концентрации собственного капитала или коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств;
- структуру долгосрочных вложений определяют коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств и коэффициент устойчивого финансирования;
- рациональность формирования имущества предприятий за счет соответствующих источников оценивается коэффициентами структуры долгосрочных вложений, обеспеченности запасов собственными источниками финансирования, маневренности собственного капитала.

В данной связи предлагается из всей совокупности показателей финансовой устойчивости выделить основные и дополнительные, достаточно полно характеризующие как источники формирования имущества, так и их размещение и использование (см. рисунок).

Основные показатели характеризуют:

- структуру источников формирования имущества предприятия (коэффициенты автономии, капитализации, устойчивого финансирования);

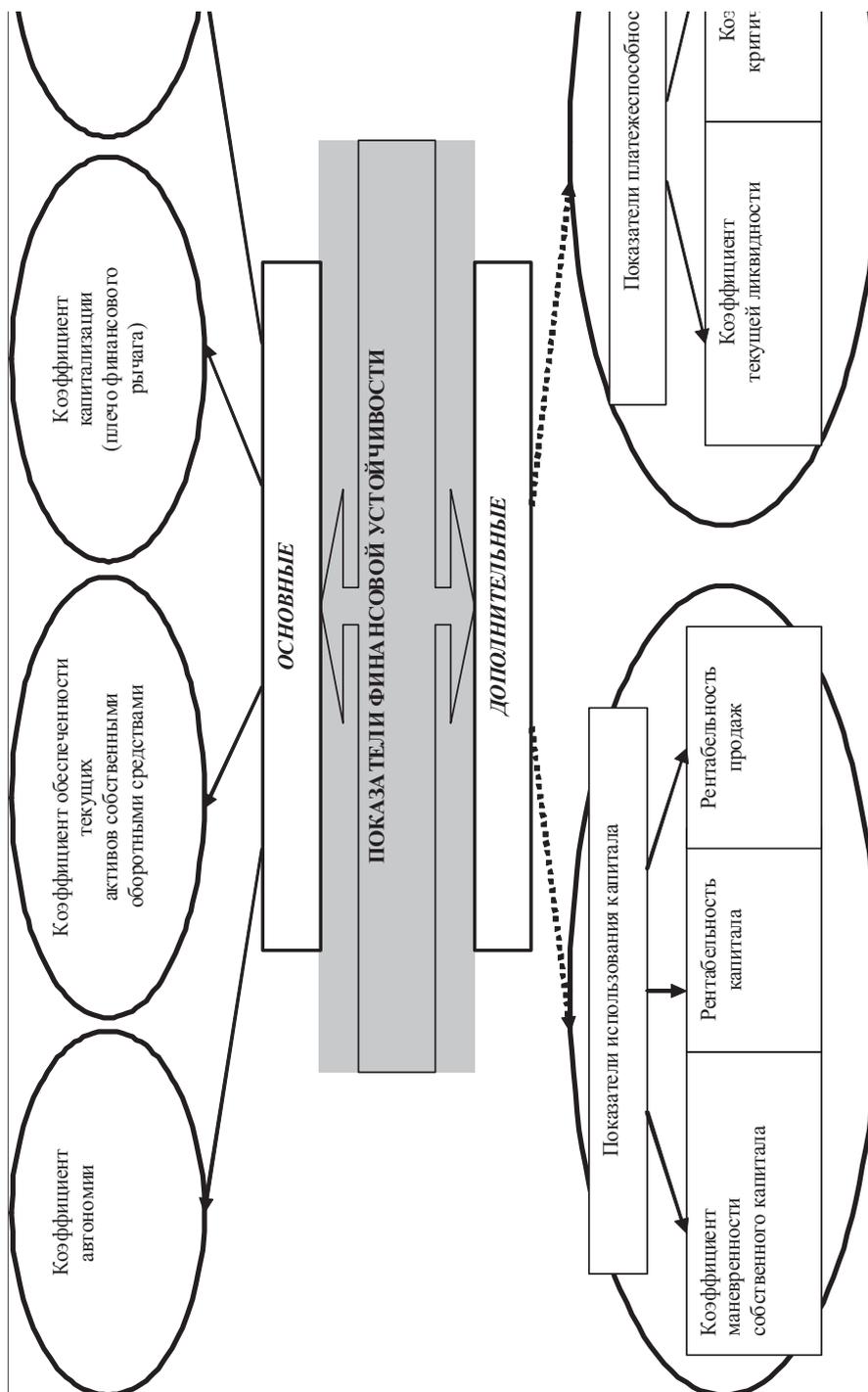


Рис. Состав относительных показателей финансовой устойчивости

Таблица 3. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия

| Показатели | Диапазон рекомендуемых ограничений отечественными аналитиками | Предлагаемый уровень достаточности показателя для сельскохозяйственных предприятий |
|---|---|--|
| <i>Основные</i> | | |
| Коэффициент автономии | 0,4-0,6 | $\geq 0,5$ |
| Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага) | 1-1,5 | < 1 |
| Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами | 0,1-0,8 | $\geq 0,2$ |
| Коэффициент устойчивого финансирования | 0,6-0,9 | 0,7-0,8 |
| <i>Дополнительные</i> | | |
| 1. Показатели использования капитала | | |
| Коэффициент маневренности собственного капитала | 0,2-0,5 | $\geq 0,3$ |
| Рентабельность капитала | Рост показателя в динамике | > 0 |
| Рентабельность продаж | Рост показателя в динамике | > 0 |
| 2. Показатели платежеспособности | | |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1-2 | $\geq 1,5$ |
| Коэффициент критической оценки | 0,7-0,8 | $\geq 0,5$ |

• рациональность их размещения (коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами).

Дополнительные показатели включают характеристику:

- использования капитала - коэффициенты маневренности собственного капитала и рентабельности (капитала и продаж);
- платежеспособности предприятия - коэффициенты текущей ликвидности и критической оценки.

Предлагаемые автором критериальные ограничения относительных показателей оценки финансового состояния установлены с учетом особенностей сельскохозяйственного производства, поскольку рекомендуемые в отечественной практике ограничения показателей практически недостижимы для сельскохозяйственных предприятий.

Обобщение вышеизложенного представлено в табл. 3.

Поступила в редакцию 07.12.2009 г.