

С.Сейфуллин атындағы Қазақ агротехникалық университетінің 60 жылдығына арналған «Сейфуллин оқулары– 13: дәстүрлерді сақтай отырып, болашақты құру» атты Республикалық ғылыми-теориялық конференциясының материалдары = Материалы Республиканской научно-теоретической конференции «Сейфуллинские чтения – 13: сохраняя традиции, создавая будущее», посвященная 60-летию Казахского агротехнического университета имени С.Сейфуллина. - 2017. - Т.1, Ч.4. – С.222-226

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Акмамбаев А.К.

Экономическое состояние предприятия оценивается с помощью адекватных диагностических методов, особенно в условиях экономического кризиса. Важное значение имеет анализ управленческих, финансовых и экономических рисков [1, с. 303].

Финансово-экономическая деятельность предприятия в рыночных условиях характеризуется финансовой устойчивостью. Финансово устойчивая организация имеет ряд преимуществ по сравнению с конкурентами. Это выражается в инвестиционной привлекательности, положительном уровне кредитоспособности, предпочтении поставщиками при выборе контрагентов, отсутствии конфликтных ситуации во взаимоотношениях с государством и обществом, поскольку своевременно уплачиваются налоги и другие взносы в бюджет и социальные фонды, вовремя производится расчет по заработной плате и дивидендам, банки имеют гарантии по возврату кредитов и уплате процентов. Анализ финансовой устойчивости выступает одним из ключевых параметров формирования стратегии дальнейшего развития предприятия.

Методология анализа финансовой устойчивости определяется сущностной характеристикой категории «финансовая устойчивость». Так, в экономической литературе встречаются различные трактовки данного понятия.

Дюсембаев К.Ш. считает, что финансовая устойчивость представляет собой положение, когда доходы превышают расходы, организация свободно маневрирует денежными средствами, а бесперебойный процесс производства и реализации продукции обеспечивается их эффективным использованием. Финансовая устойчивость – это наличие некоторого запаса прочности, который защищает организацию от непредвиденных рисков и резкого изменения внешних факторов. Источники формирования должны обеспечивать запасы и затраты, что определяет сущность финансовой [2, с. 8].

Савицкая Г.В. рассматривает финансовую устойчивость, как способность организации осуществлять свою деятельность и дальнейшее развитие при сохранении равновесия между активами и пассивами в условиях изменения внутренней и внешней среды, которое гарантирует платежеспособность и инвестиционную привлекательность при допустимом

уровне риска [3, с.70]. В своих работах данный автор определяет анализ финансовой устойчивости как неотъемлемую часть анализа финансового состояния предприятия.

Ковалев В.В. определяет финансовую устойчивость предприятия как реально существующая возможность покрытия своих долгосрочных финансовых обязательств [4, с. 48]. Таким образом, финансовая устойчивость имеет схожую трактовку с платежеспособностью.

Однако стоит отметить, что финансовая устойчивость определяет положение организации в долгосрочном периоде, в то время как платежеспособность характеризует возможность организации покрыть свои обязательства в данный момент и только имуществом, имеющим денежную форму.

Грачев А.В. под финансовой устойчивостью понимает платежеспособность организации при соблюдении условия финансового равновесия собственных и заемных источников средств. Он вводит такое понятие как «финансовое равновесие», которое представляет собой соотношение собственных и заемных средств, когда собственные средства покрывают прежние и новые долги, тем самым подчеркивая важность собственного капитала в структуре источников формирования для обеспечения финансовой устойчивости [5, с. 64].

Таким образом, можно выделить следующие основные характеристики понятия «финансовая устойчивость»:

- превышение доходов над расходами;
- составная часть финансового состояния организации;
- объединяет критерии платежеспособности, ликвидности, рентабельности и кредитоспособности;
- соблюдение обеспеченности собственными средствами;
- построение оптимальной структуры источников капитала и активов.

На основе вышесказанного, можно сформулировать следующее определение финансовой устойчивости организации – это такое положение предприятия, при котором оно имеет положительный результат своей деятельности, обеспечивает запасы и затраты собственными средствами, сохраняет независимость от внешнего финансирования, а также поддерживает ликвидность, платежеспособность и рентабельность на должном уровне.

В зависимости от понимания категории «финансовая устойчивость» авторы представляют различные методики анализа.

Методика анализа финансовой устойчивости предприятия, предложенная Дюсембаевым К.Ш., предполагает анализ состава и структуры активов и источников капитала, анализ ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности.

Данная методика предполагает:

- установление абсолютного и относительного прироста (уменьшения) имущества предприятия и его отдельных видов;
- расчет величины производственного потенциала предприятия;

- определение доли текущих активов предприятия (коэффициент мобильности активов или коэффициент мобильности оборотных средств);
- расчет коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств;
- расчет коэффициента реальной стоимости основных средств в общем итоге имущества организации;
- определение активной части основных средств;
- изучение структуры источников формирования активов предприятия;
- установление фактического размера собственного и заемного капитала;
- определение удельного веса собственного капитала в общей сумме капитала (коэффициент независимости или коэффициент автономии);
- расчет коэффициентов: финансирования; соотношения заемных и собственных средств; финансовой устойчивости (коэффициент покрытия инвестиций); долгосрочного привлечения заемных средств; инвестирования;
- анализ собственного капитала;
- расчет коэффициентов: маневренности; покрытия ТМЗ;
- анализ привлеченного капитала;
- исследование абсолютных показателей финансовой устойчивости (наличие собственного оборотного капитала, собственных и долгосрочных заемных источников формирования ТМЗ, общая величина основных источников формирования ТМЗ);
- построение баланса неплатежеспособности для углубленного исследования финансовой устойчивости;
- анализ ликвидности баланса (группировка статей актива и пассива в порядке убывания ликвидности);
- расчет общего показателя ликвидности;
- расчет коэффициента платежеспособности;
- определение отношения дохода (выручки) от реализации к средним текущим обязательствам;
- расчет коэффициентов: достаточности денежных средств, капитализации денежных средств, срочности (абсолютной ликвидности), покрытия (критической ликвидности), текущей ликвидности. Как видно при анализе платежеспособности автор использует коэффициенты ликвидности. Дюсембаев К.Ш. отмечает, что платежеспособность сильно зависит от ликвидности и выступает важнейшим показателем финансовой устойчивости. Также он пишет, что кредитоспособность также является важным показателем, который характеризует платежеспособность. При анализе кредитоспособности используются показатели ликвидности, рентабельности, оборачиваемости [2, с. 50].

Савицкая Г.В. также предлагает вначале провести анализ структуры источников капитала с помощью коэффициентов: финансовой автономии, зависимости, текущей задолженности, долгосрочной финансовой независимости, покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности), финансового левериджа. Автор отмечает, что важным

показателем структуры капитала, который определяет устойчивость организации, является сумма чистых активов и их доля в валюте баланса. Наиболее полно финансовая устойчивость организации, по мнению Савицкой Г.В., раскрывается при изучении следующих соотношений:

- внеоборотные активы и источники их формирования;
- оборотные активы и источники их формирования;
- материальные запасы и источники их формирования;
- дебиторской и кредиторской задолженности;
- финансовых и нефинансовых активов и источников их формирования.

Также необходим анализ коэффициентов рентабельности и оборачиваемости. Автор также предлагает расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости [6, с.460]. В тоже время расчет платежеспособности, ликвидности выделены отдельно и не включаются в методологию анализа финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость, ликвидность и платежеспособность, структура и анализ баланса, по мнению автора, являются отдельными составными частями общего финансового состояния предприятия.

Ковалев В.В. выделяет, что суть оценки финансовой устойчивости организации состоит в оценке способности предприятия отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам. Исходя из этого, основу методики положен расчет показателей, которые характеризуют структуру капитала (долгосрочные источники) и способность поддерживать эту структуру. В зависимости от источников средств и их классификации, которые были выбраны для анализа, автор выделяет три варианта анализа:

- 1) анализ всех источников;
- 2) анализ долгосрочных источников;
- 3) анализ источников финансового характера (собственный капитал, банковские кредиты).

В первом варианте осуществляется анализ структуры источников баланса-нетто (коэффициенты, которые характеризуют долю собственного капитала, заемного капитала, долгосрочных источников в сумме источников). Во втором варианте анализ структуры капитала предприятия проводится только для долгосрочных источников финансирования (собственные и заемные). В третьем варианте проводится анализ структуры всех источников финансового характера, то есть необходимо разделить привлеченные средства на финансовые и нефинансовые.

Для количественной оценки автор выделяет две группы показателей:

- 1) коэффициенты капитализации: концентрации собственного капитала, концентрации привлеченных средств (доля в общей сумме источников), финансовой независимости, структуры долгосрочных источников финансирования, уровень финансового левериджа.

- 2) коэффициенты покрытия: обеспеченности процентов к уплате, покрытия постоянных финансовых расходов. Автор отмечает, что данный блок может быть расширен другими показателями [4, с. 321].

Грачев А.В. в качестве методики анализа финансовой устойчивости

предлагает использовать факторный анализ, который предполагает формирование цепочки показателей, по которым можно сделать выводы о финансово-экономическом состоянии организации. В качестве таких показателей автор приводит следующие: экономические активы, собственный капитал, заемный капитал, оборотные финансовые активы, финансовые активы, немобильные активы (имущества в неденежной форме). На их основе строится цепочка.

Так, соотношение собственного капитала и экономических активов характеризует долю имущества, которая обеспечена собственным капиталом. Соотношение финансовых активов и заемного капитала показывает избыток или недостаток финансовых активов по сравнению с заемным капиталом. Соотношение оборотных финансовых активов и всех финансовых активов показывает наличие денежных средств в финансовых активах. Соотношение оборотных финансовых активов и заемного капитала характеризует наличие денежных средств для покрытия заемного капитала. Соотношение собственного капитала и оборотных финансовых активов характеризует достаточность собственных средств в неденежной форме для покрытия обязательств в денежной форме.

Предложенный анализ отражает финансово-экономическое состояние организации, позволяет сделать выводы о финансовом благополучии и наличии собственных средств для текущей деятельности и дальнейшего развития, погашения обязательств [5, с. 79].

Таким образом, рассмотренные методики анализа финансовой устойчивости организации в чем-то повторяют друг друга или наоборот могут стать взаимодополняющими. Методики могут использоваться в комплексе или по отдельности, все зависит от конкретно поставленных целей и задач анализа, информации, которая доступна аналитику.

Список литературы

1. Tomsik P.; Svoboda E. Diagnostics and decision-making of the company management within the period of economic crisis and recession.- *Agriculturaleconomics*, 2010, t.54(7).

2. Дюсембаев К.Ш. Анализ финансового положения предприятия: Учебное пособие. - Алматы: Экономика, 2009. – 190 с.

3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб. и доп. - Минск: «Новое знание», 2010. – 360 с.

4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 336 с.

5. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: Анализ, оценка и управление. Издательство: "ДИС", 2011. – 190 с.

6. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – М.: ИНФРА – М, 2009. – 536 с.

Научный руководитель: Жуманова Д.Т., доцент, к.э.н.