

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ ЕГО БАНКРОТСТВА

В. В. Давыдова, канд. экон. наук, профессор кафедры экономического анализа и учета ГОУВПО «Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарева»

Е. И. Третьякова, студентка V курса экономического факультета ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарева»

В данной статье предложен подход к определению финансовой устойчивости и основанные на этом подходе способы ее оценки.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, банкротство, капитал, активы, пассивы, обязательства

В современной России многие строят свой бизнес на использовании привлеченных источников средств, и это распространенная мировая практика. Однако чрезмерное использование заемных средств считается рискованным, поскольку это может привести к финансовой несостоятельности (банкротству) предприятия. Определение признаков несостоятельности предприятия является весьма сложной проблемой. Оценка финансовой устойчивости — это инструмент выявления неблагоприятной ситуации в экономике организации. Она дает возможность не только констатировать улучшение или ухудшение положения организации, но и измерить вероятность ее банкротства, а по возможности предотвратить его возникновение.

Финансовая устойчивость предприятия наиболее емкий, концентрированный показатель, отражающий степень безопасности вложения средств в это предприятие. Управление финансовой устойчивостью является очень важной задачей руководства экономического субъекта. По нашему мнению, сущность финансовой устойчивости заключается в обеспечении стабильной платежеспособности за счет достаточной доли собственного капитала в составе источников финансирования. В данном определении учтена

взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности. Понятие финансовой устойчивости отражает состояние предприятия в долгосрочной перспективе, а платежеспособность отражает способность предприятия отвечать по своим долгам в данный момент времени и исключительно за счет имущества в денежной форме.

Основным риском при использовании заемных средств является риск недостаточности денежных средств для расчетов по обязательствам в неблагоприятных условиях. Следовательно, наличие имущества в денежной форме, достаточного для расчета по долговым обязательствам, обеспечивает снижение риска и, соответственно, является условием финансовой устойчивости.

Исходя из этого, целесообразно выделить в составе активов предприятия денежную составляющую, которая может быть использована для расчета по обязательствам мгновенно и без нанесения ущерба хозяйственной деятельности, что существенно снижает риск банкротства. Эту денежную составляющую можно назвать индикатором финансовой устойчивости. Данный подход к определению финансовой устойчивости позволяет, во-первых, оценить её и, во-вторых, выделить влияющие на нее факторы.

Этот подход отличается от коэффициентного анализа, который также используется при анализе и оценке финансовой устойчивости. Однако необходимо отметить, что коэффициентный анализ имеет ряд недостатков:

- формулы расчета используемых коэффициентов и рекомендуемые границы изменения этих показателей не являются бесспорными;
- учетная политика – по методу отгрузки или по методу оплаты – оказывает существенное влияние на величину этих коэффициентов;
- расчет показателей на начало и конец отчетного периода и выявление их отклонений от нормативных значений ещё не раскрывает механизма достижения самих нормативных значений;
- не существует отраслевых рекомендуемых значений.

Используя подход к определению и управлению финансовой устойчивостью на основе индикаторов финансовой устойчивости, можно предложить нетрадиционные методы к её анализу и оценке. Они основаны на выделении в составе всего имущества организации денежных активов.

Рассмотрим два способа анализа финансовой устойчивости, суть которых заключается в подробном исследовании структуры активов и пассивов как в отдельности, так и в их взаимосвязи. Отметим, что расчет финансовых коэффициентов не используется. Ключевым показателем для обоих способов является индикатор финансовой устойчивости. При этом используется нетрадиционная классификация активов и пассивов в бухгалтерском балансе.

По первому способу для анализа в составе имущества выделяется имущество в неденежной форме ($I_{ндф}$) и имущество в денежной форме ($I_{дф}$), а в составе пассивов – собственный и заемный капитал:

$$I_{ндф} = ВА + З + НДС + ДЗ + ПОА, \quad (1)$$

где ВА – внеоборотные активы, З – запасы, НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, ДЗ – дебиторская задолженность, ПОА – прочие оборотные активы.

$$I_{дф} = ДС + КФВ, \quad (2)$$

где ДС – денежные средства, КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

По второму способу подход к классификации активов предприятия рассматривает понятие «экономические активы» (ЭА), которые представляют сумму финансовых (ФА) и нефинансовых активов (НФА):

$$ФА = ДС + КФВ + ДФВ + КДЗ + ДДЗ, \quad (3)$$

где ДФВ – долгосрочные финансовые вложения, КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность, ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность.

$$НФА = ВА - ДФВ + З + ПОА. \quad (4)$$

Капитал (пассивы) также разделяются на заемный капитал (в т.ч. заемный долгосрочный капитал (ЗКД) и заемный краткосрочный капитал (ЗКК)) и

собственный капитал (СК):

$$СК = \text{Итог по разделу III баланса} + \text{ДБП} + \text{РПР}, \quad (5)$$

где ДБП – доходы будущих периодов, РПР – резервы предстоящих расходов.

$$ЗК = ЗКД + ЗКК$$

$$ЗКД = \text{Итог по разделу IV баланса.}$$

$$ЗКК = \text{ККЗ} + \text{КЗ} - \text{ДБП} - \text{РПР}, \quad (6)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы, КЗ – кредиторская задолженность.

Таким образом, в рассматриваемых подходах состав денежных активов значительно отличается друг от друга (таблица 1).

Т а б л и ц а 1

Различия в классификации активов

Методика А.В. Грачева		Методика Е.В. Гребенщиковой	
Наименование показателя	Состав	Наименование показателя	Состав
И _{ндф}	ВА + З + НДС + ДЗ + ПОА	НФА	ВА – ДФВ + З + ПОА
И _{дф}	ДС + КФВ	ФА	ДС + КФВ + ДФВ + КДЗ + ДДЗ

Расчет индикатора финансовой устойчивости (И_{фу}) основан на экономически обоснованном соотношении активов и пассивов между собой, с учетом удовлетворительной структуры баланса. При этом структура баланса считается удовлетворительной, если заемный капитал разумно авансирован в покрытие более ликвидной части активов на случай необходимости срочного возврата долгов, поэтому самая низколиквидная часть оборотных активов (запасы) должна покрываться собственным капиталом. При этом образуется собственный оборотный капитал (СОК), наличие которого является одним из базовых условий финансовой устойчивости. Именно такая структура баланса обеспечивает финансовую устойчивость.

Переведем такую структуру баланса в рассматриваемую классификацию

активов по первому способу, когда заемный капитал покрывает самую ликвидную часть активов.

Индикатором финансовой устойчивости выступает в данном случае денежный капитал (ДК), который можно рассчитать как разность между собственным капиталом и $I_{ндф}$ (в результате чего получаем собственные денежные активы) или как разность $I_{дф}$ и заемного капитала (в итоге можно видеть, покрывают ли денежные активы обязательства или нет). Величина индикатора будет одинаковой в силу двойной записи:

$$I_{фy} = ДК = СК - I_{ндф} = I_{дф} - ЗК. \quad (7)$$

Таким образом, индикатор финансовой устойчивости выступает как платежеспособность в денежной форме. Понятно, что величина индикатора может быть положительной, нулевой и отрицательной, что связано с соотношением отдельных частей активов и капитала. Важно, чтобы индикатор был величиной неотрицательной, то есть у предприятия должен оставаться «неотрицательный источник» собственных средств в денежной форме для дальнейшего развития и роста. Если $I_{фy}$ является величиной отрицательной, имущество в денежной форме меньше величины заемного капитала, а собственный капитал меньше имущества в неденежной форме, то это свидетельствует, что все собственные источники в отчетном периоде были использованы полностью, их не хватило для финансирования активов, а поэтому были задействованы заемные источники.

Рассмотрим расчет индикатора финансовой устойчивости по второму способу, где в качестве индикатора выступает финансовый капитал (ФК), который рассчитывается следующим образом:

$$I_{фy} = ФК = СК - НФА = ФА - ЗК. \quad (8)$$

Логика расчета данного показателя заключается в том, что собственный капитал превышает нефинансовые активы, либо финансовые активы превышают заемный капитал. Величина финансового капитала дает оценку

достаточности покрытия активов предприятия финансово устойчивыми источниками их формирования и характеризует устойчивую возможность отвечать по своим обязательствам в любой момент времени.

Несмотря на привлекательность рассмотренных способов оценки финансовой устойчивости, их анализ показал, что они также имеют недостатки. В частности, они не дают однозначного ответа о причинах угроз потери финансовой устойчивости.

При осуществлении управления финансовой устойчивостью на выбор того или иного подхода будут влиять:

- особенности объекта анализа, состав активов;
- период времени, на который необходимо оценить финансовую устойчивость;
- стадия развития кризиса на предприятии.

Обе рассматриваемые методики привели к разным результатам, что объясняется различным подходом к классификации активов. Естественно расхождение в классификации приводит к изменению величины индикатора финансовой устойчивости, поэтому аналитик должен сам определить, какая классификация наиболее приемлема с учетом специфики анализируемого предприятия.

Основным преимуществом рассматриваемых способов является то, что они не привязаны к рекомендуемым, требуемым и среднеотраслевым значениям. Для установления угрозы потери финансовой устойчивости достаточно наличия отрицательной динамики индикатора финансовой устойчивости. Но наличие отрицательного индикатора не означает потерю собственного оборотного капитала, правда, тогда происходит всё большее покрытие оборотных активов заемными средствами, соответственно, возникают угрозы финансовой устойчивости.

Ещё одним преимуществом рассматриваемых методик является то, что они позволяют четко определить факторы, влияющие на финансовую

устойчивость, а следовательно, управлять ею.

Это особенно актуально для предприятий, имеющих стабильное финансовое состояние, так как позволяет вовремя определить угрозы и организовать применение превентивных мер антикризисного управления. В кризисном состоянии при проведении реабилитационных процедур банкротства эти подходы позволяют определить причины потери финансовой устойчивости.

Из формул (7) и (8) видны факторы, которые и могут привести к потере финансовой устойчивости. Это либо недостаток собственного капитала (СК), либо чрезмерные величины НФА и $I_{НДФ}$. Выделение этих факторов приводит к необходимости анализа структуры активов и пассивов.

Следовательно, для управления финансовой устойчивостью предприятие может регулировать одним из двух направлений развития – расширять текущую деятельность, либо вкладывать средства в инвестиционную деятельность, т. е. показывается важность выбора вложения в запасы или инвестиции.

В заключении следует сказать, что управление финансовой устойчивостью требует выработки подхода к определению этого понятия. В данной работе 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.

Исследованные методики анализа финансовой устойчивости могут приводить к разным результатам, что объясняется разным подходом к классификации активов и временных аспектов, учитываемых в анализе. На выбор той или иной методики для управления финансовой устойчивостью влияет временной период, на который необходимо оценить финансовую устойчивость, но в отличие от обычного коэффициентного анализа эти

методики точно указывают на факторы, влияющие на финансовую устойчивость. Данные методики также применимы при наличии кризиса предприятия, в том числе и при различных его стадиях.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Грачев А. В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: Учебно-практическое пособие / А. В. Грачев. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 2004

2. Грачев А. В. Моделирование финансовой устойчивости предприятия/ А. В. Грачев // Финансовый менеджмент – 2003 – №5

3. Гребенщикова Е. В. Финансовая устойчивость промышленного предприятия и способы ее обеспечения: Дис.....,ФА при Правительстве РФ, 2007.