

Шалободинская Вероника Николаевна

магистрант

Бадмаева Дина Гамбоевна

канд. экон. наук, доцент, преподаватель

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
аграрный университет»

г. Санкт-Петербург

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ЕЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

***Аннотация:** в статье анализируются основные подходы к определению финансовой устойчивости, основные ее характеристики на современном этапе, а также рассмотрены основные пути улучшения финансового состояния компании. Анализ финансовой устойчивости – это неотъемлемая часть анализа финансового состояния фирмы. От типа финансовой устойчивости зависит долгосрочная платежеспособность предприятия. Современные проблемы анализа финансовой устойчивости обуславливаются некоторыми особенностями бухгалтерской отчетности, различиями в подходах к понятию «капитал», противоречием в интересах менеджеров компаний, кредиторов и собственников, которые также оказывают существенное влияние на интерпретацию показателей.*

***Ключевые слова:** финансовая устойчивость, собственные оборотные средства, классификация финансовой устойчивости, показатели финансовой устойчивости, типы финансовой устойчивости.*

В рыночных условиях, характеризующихся возрастающей конкуренцией, залогом выживания и стабильного функционирования фирмы является ее финансовая устойчивость. Благодаря ей обеспечивается свободное маневрирование денежными средствами, а также бесперебойный процесс производства и сбыта товаров. Это, можно сказать, такое состояние финансовых ресурсов фирмы, которое обеспечивает развитие, на основе роста капитала и прибыли, при сохранении

кредитоспособности и платежеспособности, в условиях приемлемого уровня риска.

У понятия «финансовая устойчивость» есть множество различных толкований. Данный показатель в экономических словарях характеризуется как «стабильность финансового положения, которая выражается в сбалансированности финансов, достаточной ликвидности активов и наличии необходимых резервов». Несмотря на многообразие определений финансовой устойчивости, ее смысл везде практически один и тот же.

Преимущество финансовой устойчивости для организации состоит в том, что, у нее появляется весомое преимущество в получении кредитов, привлечении инвестиций и квалифицированных кадров, в выборе более привлекательных поставщиков. Кроме того, финансово устойчивая фирма не конфликтует с обществом и государственными органами, поскольку, как правило, своевременно платит налоги и взносы, заработную плату работникам, собственникам – дивиденды, а кредитным учреждениям – обеспечивает своевременный возврат ссуд. Стоит также подчеркнуть, что чем устойчивее фирма в финансовом плане, тем меньше она будет зависеть от неожиданных колебаний экономической конъюнктуры, что, в свою очередь, значительно уменьшает риск банкротства.

В целом же, финансовая устойчивость фирмы определяется самыми различными факторами, среди которых ключевыми могут являться: положение фирмы на рынке, спрос на ее продукцию, деловая репутация (гудвилл), степень зависимости компании от инвесторов и кредиторов, надежность поставщиков и покупателей, рентабельность текущей, финансовой и инвестиционной деятельности и т. д.

Для эффективного управления фирмой и контроля ее финансового состояния, следует периодически осуществлять финансовый анализ. Основной задачей анализа финансовой устойчивости, как неотъемлемого компонента анализа финансово-хозяйственной деятельности, является оценка степени независимости фирмы от заемных источников. Проводится этот анализ по данным бухгалтерского баланса, для того, чтобы получить ответы на следующие вопросы:

- является ли предприятие финансово независимым;

- какой характер степени финансовой независимости;
- соответствует ли состояние пассивов целям и задачам финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Для показателя финансовой устойчивости важное значение имеют состав и структура источников финансирования деятельности предприятия. Основные показатели финансовой устойчивости рассчитываются на основе пассива баланса, а точнее, на базе величины собственного капитала. Известно, что основным источником пополнения собственного капитала фирмы выступает ее чистая прибыль. Следовательно, прослеживается тесная связь между показателями устойчивости и показателями прибыли.

Финансовая устойчивость фирмы – следствие сбалансированности финансовых потоков. Она свидетельствует о наличии необходимых ресурсов для обеспечения полноценного и бесперебойного функционирования предприятия на протяжении определенного промежутка времени. Финансовую устойчивость можно также считать показателем платежеспособности в долгосрочном периоде.

Сделаем краткий обзор основных показателей финансовой устойчивости фирмы. Их традиционно делят на две группы: абсолютные и относительные.

Абсолютные показатели включают сумму собственных оборотных средств (СОС), чистого оборотного капитала (ЧОК), а также нормальных источников формирования запасов.

Собственные оборотные средства – это та часть оборотных активов, которая финансируется за счет долгосрочных и собственных источников.

Чистый оборотный капитал – это та часть собственного капитала и долгосрочных источников, которая направляется на финансирование текущей деятельности (вкладывается в оборотные активы). Арифметически, эти два показателя являются одной и той же величиной с двух точек зрения: актива и пассива баланса:

$$СОС = \text{Оборотные активы} - \text{Краткосрочные обязательства}$$

$$ЧОК = \text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства} - \text{Внеоборотные активы}$$

Рассматривая источники формирования запасов, менеджеры обычно исходят из того, что в первую очередь внеоборотные активы финансируются за счет долгосрочных и собственных источников. Например, будет с точки зрения финансовой устойчивости предприятия нецелесообразно посредством кредита сроком на 6 месяцев приобретать станок, который амортизируется целых 10 лет. Подобная не состыковка сроков возврата инвестированных средств и сроков выполнения обязательств служит в перспективе причиной утраты платежеспособности.

Оборотные активы также, в свою очередь необходимо классифицировать по степени ликвидности и оборачиваемости. Обычно низколиквидные оборотные активы (запасы) должны обеспечиваться собственными источниками финансирования (СОС).

Целесообразно иметь в наличии такой объем собственных оборотных средств, который по крайней мере, обеспечил бы финансирование незавершенного производства и текущих запасов. В данном случае можно обеспечить бесперебойный производственный процесс, не прибегая к внешней финансовой поддержке. Основные источники формирования запасов: СОС, краткосрочные заемные ресурсы, кредиторская задолженность поставщикам и т. д.

Можно выделить следующие 4 основных типа финансовой устойчивости:

- *абсолютная* – все запасы финансируются за счет собственных оборотных средств ($\text{Запасы} < \text{СОС}$);

- *нормальная* – в финансировании запасов задействованы краткосрочные заемные ресурсы, а также краткосрочная кредиторская задолженность поставщикам ($\text{СОС} < \text{Запасы} < \text{Источники формирования запасов}$);

- *неустойчивое положение*. В данном случае нормальных источников финансирования недостаточно для формирования запасов. Предприятию для финансирования запасов приходится прибегать к нарушению обязательств по оплате труда, отчислениям в бюджет, страховым взносам и т. д.);

- *кризисное положение* – когда факторы, описанные в предыдущем пункте, дополняются хронической убыточностью и просроченной задолженностью.

Таким образом, в современных условиях финансово устойчивым считается такое предприятие, в котором запасы и внеоборотные активы покрываются за счет собственного капитала, а также краткосрочных и долгосрочных заёмных ресурсов. При этом наиболее ликвидных денежных средств хватает для погашения кредиторской задолженности.

Помимо абсолютных показателей финансовой устойчивости, есть также относительные, к которым следует отнести коэффициенты, характеризующие финансовую структуру капитала фирмы. Ими в первую очередь, являются:

- коэффициент автономии, который характеризует долю СОС в общей структуре источников финансирования;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств (который еще именуют плечом финансового рычага). Он показывает величину заемного капитала в расчете на 1 рубль собственного капитала;

- коэффициент мобильности (маневренности) собственного капитала, который показывает долю собственного капитала, направленного на финансирование текущей деятельности фирмы: $K_m = \text{СОС} / \text{СК}$;

- коэффициент обеспеченности СОС – показывает долю оборотных средств, финансируемых за счет долгосрочных и собственных источников: $K_{\text{сос}} = \text{СОС} / \text{оборотные активы}$.

Относительные показатели финансовой устойчивости (коэффициенты) можно рассматривать как инструменты поиска «проблемных зон» в балансе фирмы. Так, к примеру, высокая доля обязательств вызывает необходимость анализа структуры собственного и заемного капитала, анализа движения денежных потоков с точки зрения генерирования достаточных средств для погашения долгов и т. д.

Расчет типа финансовой устойчивости необходим для того, чтобы определить имеет ли место у фирмы недостаток собственных и привлеченных источников средств для формирования запасов. Если обнаружен этот недостаток, то предприятие будет отнесено к 4 типу финансовой устойчивости – «кризисное финансовое состояние».

Если доля участия собственного капитала при формировании активов низка, то, доля участия заемных средств будет высокой. Если же удельный вес заемных ресурсов в источниках превышает норматив, то это является негативной тенденцией, которая свидетельствует о значительной зависимости фирмы от заемных источников, а также об общем кризисном состоянии финансовой устойчивости фирмы.

Если констатируется снижение финансовых результатов фирмы в текущем периоде по сравнению с прошлым, то это, несомненно, негативная тенденция, которая свидетельствует о недостаточной эффективности финансово-хозяйственной деятельности данного предприятия.

Способствуют восстановлению финансовой устойчивости следующие мероприятия:

- обоснованное снижение затрат (отсечение нецелесообразных, достижение экономии и т. д.), а также суммы запасов;
- ускорение оборачиваемости капитала;
- предпочтение собственных источников пополнения оборотных средств по отношению к заемным и т. д.

Если возникает риск банкротства, то менеджменту фирмы необходимо постараться трансформировать низколиквидные активы в денежные средства или же погасить с их помощью краткосрочные обязательства. Полезно также исправно вести платежный календарь, реструктуризировать краткосрочную задолженность в долгосрочную, выпустить корпоративные облигации под приемлемые условия, повысить качество управления дебиторской задолженностью, повысить экономию затрат, уменьшить финансовые потребности и инвестиции и т. п.

Эффективное управление финансовой устойчивостью должно обеспечить:

- стабильную прибыль;
- эффективное управление денежными потоками, бесперебойное производство и реализацию продукции;
- приемлемый уровень риска при формировании структуры капитала.

Стоит напоследок отметить, что не существует какого-либо универсального рецепта для всех фирм по укреплению и восстановлению финансовой устойчивости. Проблемы в основном состоят в противоречиях между целями предприятия, наличием и составом средств их достижения, объемом ресурсов. Основой успеха является наличие стратегических целей и владение методологией финансового анализа.

Список литературы

1. Лиференко Г.Н. Финансовый анализ предприятия: Учебное пособие. – М.: Экзамен, 2013. – 160 с.
2. Экономический анализ: теория и практика: Учебное пособие / М.Я. Погорелова. – М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 290 с.
3. Экономический анализ: учебник / Ю.Г. Ионова, И.В. Косорукова, А.А. Кешокова [и др.]; под общ. ред. И.В. Косоруковой. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2012. – 432 с.
4. Библиотека управления [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru>