

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Белорусский национальный технический университет
Минск, Беларусь*

Платежеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, т.к. выплачивает своевременно налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату — рабочим и служащим, дивиденды — акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним.

Финансовая устойчивость предприятия — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. [1, стр.25]

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате невыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является случайностью, а итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия. [2, стр.15]

Платежеспособной считается такая организация, которая способна своевременно выполнить свои обязательства. Здесь понятие платежеспособности охватывает не только абсолютную или краткосрочную, но и долгосрочную платежеспособность.

Платежеспособность рассчитывается по данным баланса, исходя из характеристики ликвидности оборотных активов, т. е. времени, которое необходимо для превращения их в денежную наличность. Таким образом, платежеспособность, характеризуя степень ликвидности оборотных активов, свидетельствует прежде всего о финансовых возможностях организации полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга. [3, стр.30]

Методы оценки финансовой устойчивости предприятия.

При оценке финансовой устойчивости предприятия не существует каких-либо нормированных подходов. Выделим несколько основных подходов, которые используются в мировой и отечественной практике.

1. Оценка финансовой устойчивости предприятия с помощью абсолютных и относительных показателей.

К абсолютным показателям при оценке финансовой устойчивости предприятия относятся:

- Наличие собственных оборотных средств (Фс);
- Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал (Фт);
- Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (Фо) .
- С помощью данных показателей определяется трёхкомпонентный показатель типа финансовой ситуации

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi > 0 \\ 0, & \text{если } \Phi < 0 \end{cases} \quad (1)$$

Четыре типа финансовой устойчивости, при использовании метода абсолютных показателей:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния. $\Phi_c \geq 0$; $\Phi_t \geq 0$; $\Phi_o \geq 0$; т.е. $S = \{1, 1, 1\}$;
2. Нормальная устойчивость финансового состояния. $\Phi_c < 0$; $\Phi_t \geq 0$; $\Phi_o \geq 0$; т.е. $S = \{0, 1, 1\}$;
3. Неустойчивое финансовое состояние: $\Phi_c < 0$; $\Phi_t < 0$; $\Phi_o \geq 0$; т.е. $S = \{0, 0, 1\}$;
4. Кризисное финансовое состояние: $\Phi_c < 0$; $\Phi_t < 0$; $\Phi_o < 0$; т.е. $S = \{0, 0, 0\}$.

Анализ финансовой устойчивости предприятия с помощью относительных показателей.

При данном методе используется более широкий набор показателей: коэффициент соотношения заемных обязательств и собственных средств, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициент маневренности собственных оборотных средств, коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами, коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами, коэффициент накопления амортизации, коэффициент реальной стоимости основных средств, коэффициент реальной стоимости внеоборотных средств. [4, стр. 163]

2. Применение матричных балансов для оценки финансового состояния.

Бухгалтерский баланс предприятия можно представить как матрицу, где по горизонтали расположены статьи актива (имущество), а по вертикали – статьи пассива (источники средств).

В матрице баланса необходимо выделить четыре квадранта по следующей схеме: Внеоборотные средства, Оборотные средства, Собственный капитал, Обязательства.

На основе отчетных данных, надо составить четыре аналитические таблицы:

1. Матричный баланс на начало года.
2. Матричный баланс на конец года.
3. Разностный (динамический) матричный баланс за год.
4. Баланс денежных поступлений и расходов предприятия.

Баланс денежных поступлений и расходов предприятия увязывает бухгалтерский баланс с финансовыми результатами работы, наличием денежных средств на счетах, текущим оборотам денежных средств. Он позволяет реально оценить, сколько денежных средств и на каком этапе требуется предприятию, а также дает наглядное представление о составе и структуре денежных доходов и расходов, факторах, повлиявших на изменение денежных остатков на счетах. [5, стр.115]

3. Балансовая модель оценки финансовой устойчивости предприятия

$$F = E^3 + R^a = I^c + C^{kk} + C^{dk} + K^0 + R^p, \quad (2)$$

где:

F — основные средства и вложения;

E^3 — запасы и затраты;

R^a — денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

I^c — источники собственных средств;

C^{kk} — краткосрочные кредиты и заемные средства;

C^{dk} — долгосрочные кредиты и заемные средства;

K^0 — ссуды, непогашенные в срок;

R^p — расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

Таким образом, соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников их формирования определяет устойчивость финансового состояния предприятия. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является

сущностью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает внешним ее проявлением.[6, стр.123]

Сущность финансовой устойчивости определится как обеспеченность запасов и затрат источниками формирования средств, т.е.

$$E^3 \leq (I^c + C^{dk}) - F. \quad (3)$$

При оценке финансовой устойчивости предприятия не существует каких-либо нормированных подходов. Владельцы предприятий, менеджеры, финансисты сами определяют критерии анализа финансовой устойчивости предприятия в зависимости от преследуемых целей.

Так, применение матричных методов для оценки финансового состояния предприятия целесообразно в том случае, когда основой целью анализа является определить увязку статей актива (имущества предприятия) и статей пассива баланса (источники средств), а также достаточность источников их финансирования.

Балансовая модель оценки финансовой устойчивости предполагает анализ обеспеченность запасов и затрат источниками формирования с помощью использования балансовой модели.

Наиболее распространенным методом оценки финансовой устойчивости предприятия является метод оценки с помощью абсолютных и относительных показателей. Данный метод наиболее удобен и прост. Он позволяет наглядно оценить сложившееся финансовое положение предприятия в рассматриваемый период с помощью рассчитанных показателей финансовой устойчивости и анализа их динамики.

Показатели, характеризующие финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия.

Показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия:

1. Коэффициент соотношения заемных обязательств и собственных средств
2. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств
3. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств
4. Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами
5. Коэффициент накопления амортизации
6. Коэффициент реальной стоимости основных средств
7. Коэффициент реальной стоимости внеоборотных средств[7, стр.214].

Таблица 1 – Показатели финансовой устойчивости ОАО «МЗКТ»

Показатели финансовой устойчивости	Формула	Нормативное значение	2007 год	2008 год	2009 год	Абсолютное изменение 2009г к 2007г
1. Коэффициент соотношения заемных обязательств и собственных средств	$(VB+IVB)/\Pi B$	<0,2-0,5	0,993	0,891	1,030	0,037
2. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$IVB/(IVB+\Pi B)$	→ min	0,135	0,185	0,187	0,052
3. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	$(\Pi B+IVB+\text{стр.640-IB})/\Pi B$	>0,5	-0,180	0,120	0,050	0,230
4. Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами	$(\Pi B+IVB+\text{стр.640-IB})/\Pi B$	>0,2	-0,273	0,153	0,059	0,332
5. Коэффициент накопления амортизации	$\text{стр.}(102+112+122)/\text{стр.}(101+111+121)$	<0,5	0,655	0,649	0,605	-0,050
6. Коэффициент реальной стоимости основных средств	(стр.110Б/Б)	>0,5	0,631	0,551	0,533	-0,098
7. Коэффициент реальной стоимости внеоборотных средств	$(\Pi B-\text{стр.140Б})/\Pi B$	0,7-0,8	0,632	0,551	0,534	-0,098

1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько привлечено заемных средств на 1 рубль собственных. В данном случае на каждый рубль собственных средств предприятие привлекло 0,993 рубля в 2007г., 0,891руб. в 2008г. и 1,03– в 2009 году. Увеличение этого коэффициента составило 0,037, что свидетельствует о повышении финансовой зависимости предприятия.

Считается, что чем ниже значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо предприятие. Для банков и прочих кредиторов более надежна ситуация, если доля собственного капитала у клиентов более высокая. Это исключает финансовый риск. Предприятия же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств.

2. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств характеризует долю привлечения долгосрочных кредитов для финансирования активов предприятия наряду с собственными средствами и показывает, сколько заемных источников средств направляется на финансирование имущества. Данный коэффициент на конец анализируемого периода повысился и составил 0,052.

3. Коэффициент маневренности собственных средств показывает, сколько собственных источников средств было направлено на создание текущих активов. В 2007 году данный коэффициент имеет отрицательное значение (-0,18), что говорит об отсутствии собственных оборотных средств в части финансирования оборотных активов. Однако к 2009 году наблюдается повышение данного показателя до положительного значения.

4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует долю собственных оборотных средств в общей сумме оборотных средств. За период 2007-2009гг показатель не соответствует нормативному значению.

5. Коэффициент накопления амортизации. Данный коэффициент свидетельствует о том, что более 65% первоначальной стоимости основных средств в 2007 году погашено амортизационными отчислениями. Снижение коэффициента накопления амортизации на 5% произошло в результате небольшого обновления основных средств.

6. Коэффициент реальной стоимости основных средств в период 2007-2009г превышает нормативное значение, однако наблюдается постепенное снижение данного показателя. Поэтому предприятию необходимо принять меры по усовершенствованию своего производственного потенциала.

7. Коэффициент реальной стоимости внеоборотных средств характеризует необходимость совершенствования своего производственного потенциала. Коэффициент реальной стоимости внеоборотных средств за анализируемый период не соответствует нормативному значению и снизился на 0,098.

Показатели, характеризующие платежеспособность предприятия

Общий коэффициент покрытия (текущей ликвидности) Кло показывает, в какой степени оборотные активы предприятия превышают его краткосрочные обязательства. Принято считать, что нормальный уровень коэффициента общего покрытия должен быть равен 1,5 – 3 и не должен опускаться ниже 1. Чем выше коэффициент общего покрытия, тем больше доверия вызывает предприятие у кредиторов. Если данный коэффициент меньше 1, то такое предприятие неплатежеспособно.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть покрыта наиболее ликвидными оборотными активами – денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями. Нормальный уровень коэффициента абсолютной ликвидности должен быть 0,03 – 0,08.

Коэффициент промежуточного покрытия (быстрой ликвидности) показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторских долгов. Нормальный уровень коэффициента промежуточного покрытия должен быть не менее 0,7. [8, стр.139]

Таблица 2 – Оценка платежеспособности ОАО «МЗКТ»

Наименование коэффициента	2007 год	2008 год	2009 год	Нормативное значение	Изменение 2009 к 2007 гг.
1. Текущая платежеспособность	0,3	0,82	1,35	> 1	+1,05
2. Перспективная платежеспособность					
2.1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,04	0,1	0,16	> (0,2 - 0,25)	+0,12
2.2. Коэффициент промежуточной ликвидности	0,12	0,35	0,34	>(0,7 - 0,8)	+0,22
2.3. Обобщающий коэффициент ликвидности	0,79	1,18	1,07	>1,7	+0,28
3. Критическая оценка ликвидности	0,14	0,38	0,38	> (1 - 1,5)	+0,24

Данные таблицы 2 показывают, что:

- текущая платежеспособность в 2009 году выше, чем в 2007, и превышает нормативное значение на 35%. Принято считать, что нормальный уровень коэффициента общего покрытия должен быть равен 1,5 – 3 и не должен опускаться ниже 1.
- Чем выше коэффициент общего покрытия, тем больше доверия вызывает предприятие у кредиторов. Т.к. в 2009 году данный коэффициент больше 1, то предприятие в течение 3 лет улучшило свои позиции и стало платежеспособно.
- коэффициент абсолютной ликвидности в 2007 году составляет 0,04, т.е. 4% краткосрочных заемных обязательств может быть погашено немедленно, в 2008г. – 10%, в 2009г. – 16%. Наблюдается тенденция роста по данному показателю, однако его уровень пока не соответствует нормативному значению >(0,2-0,25);
- промежуточный коэффициент ликвидности намного ниже теоретического значения. К 2009 году он вырос на 183% и составил 0,34. Это означает, что предприятие не может погасить всю сумму краткосрочных заемных обязательств немедленно за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторских долгов;
- общий коэффициент ликвидности (коэффициент покрытия баланса) и критическая оценка ликвидности в период с 2007 по 2009 гг. не соответствуют нормативным значениям, однако наблюдаются тенденция их роста в данный период.

Таблица 3 – Оценка платежеспособности по Минфину

	Показатель	Норм. Значение	2007 год	2008 год	2009 год	Изменение 2009 к 2007
1	Коэффициент текущей ликвидности	1,7	0,79	1,18	1,07	35,93%
2	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,3	-0,51	-0,14	-0,21	-59,72%
3	Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	<0,85	0,50	0,47	0,51	1,82%
4	Коэффициент обеспеченности просроченных обязательств активами	<0,5	0,04	0,06	0,06	34,81%

Коэффициент текущей ликвидности показывает, хватит ли у предприятия оборотных средств для покрытия своей задолженности. В течение всего рассматриваемого периода данный коэффициент ниже нормативного, т.е. предприятие за счёт наличия оборотных средств не сможет покрыть 100% своих долгов. Однако наблюдается постепенный рост данного показателя, что говорит об увеличении размера оборотных средств и, соответственно, об улучшении финансового состояния предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает, достаточно ли у предприятия собственных оборотных средств для создания внеоборотных активов.

Основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным является условие, когда значения коэффициентов К1 и К2 менее приведенных нормативных значений. В нашем случае предприятие признается неплатежеспособным в течение всего рассматриваемого периода, т.к. К1 и К2 ниже норматива.

Коэффициент КЗ в 2007-2009гг. соответствует нормативному значению ($<0,85$), это указывает на то, что у предприятия есть возможность рассчитаться по своим финансовым обязательствам, и банкротство ему пока не грозит.

Коэффициент обеспеченности просроченных обязательств активами тоже соответствует нормативному значению ($<0,5$), значит, предприятие способно после реализации активов рассчитаться по своим просроченным финансовым обязательствам.

Оценка финансового положения предприятия необходима следующим лицам:

- 1) инвесторам, которым необходимо принять решение о формировании портфеля ценных бумаг;
- 2) кредиторам, которые должны быть уверены, что им заплатят;
- 3) аудиторам, которым необходимо распознавать финансовые хитрости своих клиентов;
- 4) финансовым руководителям, которые хотят реально оценивать деятельность и финансовое состояние своей фирмы;
- 5) руководителям маркетинговых отделов, которые хотят создать стратегию продвижения товара на рынки.

В конечном результате анализ финансового положения предприятия должен дать руководству предприятия картину его действительного состояния, а лицам, непосредственно не работающим на данном предприятии, но заинтересованным в его финансовом состоянии - сведения, необходимые для беспристрастного суждения, например, о рациональности использования вложенных в предприятие дополнительных инвестиций и т. п.

ЛИТЕРАТУРА

1. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа. М.: изд. «Инфра-М», 2004г.
2. Банк В. Р. Финансовый анализ / В. Р. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. – М. : ТК Велби, Изд-во «Прспект», 2007. – 344 с.
3. Гиляровская Лилия Тимофеевна, Вехорева Алла Алексеевна Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. 1-е издание, 256 стр., 2004 год.
4. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности, изд. 4-ое переработанное и дополненное. М.: изд. «Дело и сервис», 2006г.
5. Стоянов Е.А., Стоянова Е.С. "Экспертная диагностика и аудит финансово-хозяйственного положения предприятия". - М.: Перспектива, 1993г.
6. Финансовое управление фирмой/под ред. В.И. Терехина — М.: Экономика, 2000г.
7. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия, изд. 7-ое, переработанное и дополненное. Минск: изд. «Новое знание», 2005г.
8. Адаменкова С.И. Анализ хозяйственной деятельности: учеб.пособие/ С.И. Адаменкова, О.С.Евменчик. – Минск: БНТУ, 2008. – 260с.