

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Бучик Татьяна Александровна, к.э.н.,

Полесский государственный университет, buchik14@mail.ru

Дергун Лариса Владимировна, к.э.н.,

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины, oleg.dergun@mail.com

Аннотация: объективность оценки финансовой устойчивости организации во многом зависит от показателей, лежащих в ее основе. В работе обоснован выбор системы показателей, позволяющих получить объективное и всестороннее представление об уровне финансовой устойчивости предприятия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент промежуточной ликвидности, коэффициент качества оборотного капитала, коэффициент качества основного капитала.

Финансовая устойчивость является общепринятым индикатором результативности деятельности предприятия. Ее динамику определяет с одной стороны размер и структура имущества предприятия, состояние его долгосрочных и краткосрочных активов. С другой стороны, финансовая устойчивость организации напрямую зависит от того, за счет каких источников финансируется ее деятельность, то есть, от состава и структуры источников формирования капитала предприятия. Укрепление финансовой устойчивости возможно лишь при одновременном воздействии на ряд факторов, определяющих ее динамику.

Разработка мероприятий, направленных на укрепление финансовой устойчивости даст положительный результат в том случае, когда будет базироваться на объективной информации об ее уровне в конкретный момент времени. Это определяет актуальность разработки системы показа-

телей, позволяющей всесторонне оценить динамику финансовой устойчивости предприятия с учетом влияния на него максимального количества факторов.

Существующая система показателей, характеризующих финансовую устойчивость, охватывает значительное их количество, при этом многие по своей сути дублируют друг друга. Поэтому целесообразно выбрать ограниченное количество коэффициентов, которые будут независимы друг от друга и наиболее информативными для анализа.

В Республики Беларусь законодательно выделены два основных коэффициента для анализа финансовой устойчивости предприятия – коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. В Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования № 140 /206 от 27 декабря 2011 г. указан порядок расчет данных показателей и разработаны их рекомендуемые значения для всех отраслей народного хозяйства[1]. Соответствие рассчитанных коэффициентов их нормативным значениям является важнейшим условием при обеспечении нормальной работы предприятия.

Но данные показатели не могут дать объективную оценку финансовой устойчивости предприятия по ряду причин. Использование установленной методики расчета обуславливает несоответствие экономического содержания коэффициента текущей ликвидности его назначению как выразителю платежеспособности. Большая часть краткосрочных активов – это затраты и запасы сырья, материалов, топлива, комплектующих, незавершенное производство, готовая продукция, товары отгруженные, дебиторская задолженность. Они, как правило, на промышленных предприятиях составляют не менее 70 % общей стоимости краткосрочных активов. Такие активы лишь в перспективе способны превращаться в денежные средства для погашения краткосрочных обязательств.

Краткосрочные же обязательства учитываются как реальные денежные суммы. В результате период оборачиваемости краткосрочных активов может значительно отличаться от периода погашения кредиторской задолженности, причем различие это может быть очень существенным. Исходя из этого, можно утверждать, что числитель и знаменатель формулы расчета показателя текущей ликвидности между собой несопоставимы. Кроме того, данный показатель не может дать объективного представления о платежеспособности предприятия. Высокое значение анализируемого показателя может свидетельствовать о наличии большого остатка готовой продукции, товаров отгруженных и дебиторской задолженности, что особенно актуально в настоящее время. Это замедляет движение оборотных средств, и, в конечном итоге, приводит к уменьшению притока финансов, необходимых, в первую очередь, для расчетов с кредиторами и к снижению эффективности работы предприятия.

Показатели, предложенные для анализа финансовой устойчивости, тесно связаны между собой. Так, при условии, что долгосрочные обязательства у предприятия равны нулю, если коэффициент текущей ликвидности равен нормативному значению, то коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами выше нормативного значения.

Если же при условии отсутствия у предприятия долгосрочных обязательств коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равен нормативному значению, то коэффициент текущей ликвидности на 16 % ниже нормы. Оптимизация обоих показателей одновременно возможна лишь при условии, что долгосрочные обязательства составляют 19 % от суммы краткосрочных обязательств. Таким образом, можно утверждать, что рекомендуемые значения коэффициентов, используемых для анализа финансовой устойчивости, диктуют структуру источников финансирования предприятия независимо от его специфики хозяйствования, условий и возможностей по привлечению кредитных ресурсов. Все это позволяет сделать вывод о том, что существующая методика не дает объективного представления о степени финансовой устойчивости предприятия. Для определения финансовой устойчивости целесообразно выделить несколько показателей, которые в полной мере отражали бы суть данной экономической категории и не дублировали бы друг друга. При этом данные показатели целесообразно выбирать так, чтобы был возможен анализ изменения финансовой устойчивости в результате изменения каких –либо параметров в работе предприятия. При этом показатели должны быть подобраны таким образом, чтобы рост отдельного показателя был сопряжен с увеличением уровня финансовой устойчивости предприятия в целом. Если для некоторых показателей наблюдается противоположная тенденция, их необходимо заменить сопряженными.

Исходя из всего изложенного, для последующего анализа целесообразно выбрать четыре коэффициента:

- коэффициент критической (промежуточной) ликвидности;
- коэффициент финансовой устойчивости;
- коэффициент качества оборотного капитала;
- коэффициент качества основного капитала;

Из показателей ликвидности целесообразно выделить не коэффициент текущей ликвидности, а коэффициент критической ликвидности. Коэффициент критической ликвидности в большей степени выражает платежеспособность предприятия, так как при его определении в расчет принимаются только те элементы оборотных активов, которые являются достаточно ликвидными. Что касается таких элементов оборотных активов как запасы и незавершенное производство, то в ряде случаев их ликвидность является очень низкой и именно за счет данных статей увеличивается период оборота оборотного капитала в целом.

Важным показателем при анализе финансовой устойчивости является коэффициент финансовой устойчивости. Анализ именно этого коэффициента позволяет получить наиболее объективную информацию о пассиве баланса. Для анализа финансовой устойчивости важным представляется не только общее количество заемных средств, но и их структура, т. е., удельный вес в них долгосрочных обязательств. Это связано с тем, что зависимость от долгосрочных заемных источников — это не то же самое, что зависимость от краткосрочных обязательств, необоснованно большие суммы которых могут привести к неплатежеспособности предприятия. Долгосрочные заемные средства по своей сути могут быть приравнены к собственному капиталу. На это указывает М.Н. Крейнина [2, с. 4]. Именно поэтому для анализа финансовой устойчивости мы предлагаем использовать коэффициент финансовой устойчивости, а не коэффициент финансовой независимости.

Важнейшим показателем для анализа финансовой устойчивости является коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными оборотными средствами, так как он отвечает на вопрос о достаточности или недостаточности собственных источников финансирования краткосрочных активов и коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов. Важность последнего показателя обусловлена тем, что на практике именно от оборачиваемости готовой, но нереализованной продукции, дебиторской задолженности зависит показатель текущей ликвидности и главное — приток денежных средств в организацию, что является необходимым условием ее успешного функционирования и развития.

Коэффициент качества оборотного капитала рекомендуется определять как среднегеометрическую величину из стандартизированных значений коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, индекса соответствия нормируемых элементов краткосрочных активов их оптимальному значению, рентабельности оборотного капитала [3, с. 3]. Исходя из методики расчета данного показателя можно утверждать, что он позволяет получать интегральную характеристику состояния оборотного капитала, отражающую результативность его использования и указывающую на степень влияния оборотного капитала на финансовую устойчивость предприятия. Кроме того, оборотный капитал динамичен по своей природе и любое воздействие на него дает быстрые и заметные результаты.

В долгосрочном периоде на уровень финансовой устойчивости организации оказывает влияние и общее состояние основного капитала. Для выражения данного влияния в систему показателей целесообразно включить коэффициент качества основного капитала. Качество основного капитала — это степень соответствия характеристик основного капитала значениям, способствующим достижению целевых ориентиров деятельности предприятия, и комплексная оценка, отражающая ключевые аспекты формирования и использования основного капитала. Интегральный показатель качества основного капитала определяется на основе среднегеометрической из стандартизированных значений следующих коэффициентов: доля активной части основных производственных средств в капитале, коэффициент покрытия основного капитала собственными средствами, коэффициент годности, фондоотдача основных средств [4, с. 132]. При этом стандартизация частных показателей качества позволяет констатировать степени их приближения к «эталонным» значениям, способствующим достижению состояния финансового равновесия.

Таким образом, для анализа финансовой устойчивости наиболее информативными являются такие показатели, как коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент промежуточной ликвидности, коэффициент качества оборотного капитала, коэффициент качества основного капитала, так как они позволяют получить наиболее объективное представление о финансовом состоянии

предприятия. Именно данные коэффициенты и должны быть положены в основу методики определения степени финансовой устойчивости предприятия.

Список использованных источников:

1. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : утв. постановлением М –ва финансов Респ. Беларусь и М –ва экономики Респ. Беларусь, от 27 декабря 2011 г. № 140 /206

2. Крейнина, М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений / М.Н. Крейнина // Финансовый менеджмент – 2001. – № 2. – С. 3–5.

3. Бучик, Т.А. Формирование и функционирования оборотного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия / Т.А. Бучик // Автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Бел. гос. эк. ун –т. – Минск, 2012. – 24 с.

4. Дергун, Л.В. Теоретико –праксеологические аспекты финансового менеджмента основного капитала предприятия (на материалах предприятий промышленности Гомельской области) : монография / Л.В. Дергун ; М –во образования РБ, Гомельский гос. ун –т им. Ф. Скорины. – Гомель : ГГУ им. Ф. Скорины, 2014. – 212 с.