

УДК 658.14

¹*Ф.Е. Караева, ²В.В. Калицкая*

¹ Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет им. В.М. Кокова, Кабардино-Балкарская Республика, г. Нальчик, email: fatima64@mail.ru

² Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

ОЦЕНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Ключевые слова: актив, капитал, финансовая устойчивость, финансовый механизм, рыночная устойчивость, коэффициентный метод.

В статье обозначена значимость финансовой устойчивости организации как наиболее важного элемента стабильности функционирования. Важная роль, при этом, отводится анализу финансового механизма, с применением различных приемов оценки исследуемого сегмента отчетности. Дана трактовка понятиям «финансовая устойчивость» и «рыночная устойчивость». Среди главных условий финансовой устойчивости организации выделена стабильность источников формирования имущественного комплекса, которые обладают определенным запасом прочности и способствуют его стабильному развитию в соответствии с целями развития на перспективу. Определены типы финансовой устойчивости на основе абсолютных оценочных индикаторов. На основе коэффициентного метода выделены наиболее главные показатели, позволяющие оценить устойчивость организации относительно интересов собственников, инвесторов и кредиторов. В рамках устойчивости развития определены ключевые критерии роста финансовой устойчивости.

¹*F.E. Karayeva, ²V.V. Kalitskaya*

¹Kabardino-Balkarian state agricultural university of V.M. Kokov, Kabardino-Balkar Republic, Nalchik, email: fatima64@mail.ru

²Ural state economic university, Yekaterinburg

ESTIMATED INDICATORS OF FINANCIAL STABILITY

Keywords: asset, capital, financial stability, financial mechanism, market stability, coefficient method.

In article the importance of financial stability of the organization as most important element of stability of functioning is designated. The important part, at the same time, is assigned to the analysis of the financial mechanism, with application of various receptions of assessment of the studied reporting segment. The treatment is given to the concepts "financial stability" and "market stability". Stability of sources of formation of a property complex which have a certain margin of safety is distinguished from the main conditions of financial stability of the organization and contribute to its stable development according to the development purposes on prospect. Types of financial stability on the basis of absolute estimated indicators are defined. On the basis of a coefficient method the main indicators allowing to estimate stability of the organization concerning the interests of owners, investors and creditors are allocated. Within stability of development, key criteria of growth of financial stability are defined.

Современные реалии функционирования в условиях нестабильности внешней среды и жесточайшей конкуренции требуют высочайшей организованности и максимальной мобильности от экономических субъектов. Все более важными становятся вопросы выживаемости и стабильности функционирования. Являясь участниками рынка, организации становятся объектами внимания со стороны участников договорных отношений, которых, в первую очередь, будет интересоваться их финансовая составляющая. Наиболее значимыми становятся такие аспекты производственно-финансовой деятельности как финансовая и рыночная устойчивость.

Существует множество трактовок понятия «финансовая устойчивость». Так, Савицкая Г.В. «под диагностикой финансовой устойчивости субъекта хозяйствования понимает совокупность аналитических процедур оценки финансового состояния организации и его изменения с целью выявления финансовых проблем и оценки степени финансовых рисков» [3].

Шеремет А.Д. «одним из способов использования аналитических процедур для оценки устойчивости компании могут стать сравнительная рейтинговая оценка эффективности и модели для предсказания вероятности банкротства компании» [4].

Ковалев В.В. утверждает [2], «суть оценки финансовой устойчивости состоит в оценке способности предприятия отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам. В основе методики оценки лежит расчет показателей, характеризующих структуру капитала и возможности поддерживать данную структуру...».

В целом, общая трактовка финансовой устойчивости сводится к стабильности финансового состояния и оптимальности структуры капитала организации. Некоторые авторы не разграничивают понятия «финансовая устойчивость» и «рыночная устойчивость». На наш взгляд, рыночная устойчивость является более емким понятием, так как охватывает большее количество элементов деятельности. В частности, можно выделить устойчивость к различным видам рисков, стратегии ценообразования, конкурентоспособности производимой продукции и др.

Риск снижения устойчивости возникает при нестабильной экономической ситуации, когда высока зависимость от происходящих изменений. В таком случае следует быстро реагировать на изменения и принимать не запланированные финансовые решения. Снижение устойчивости сопровождается финансовыми потерями, что может возникнуть в случае неэффективности структуры капитала и, как правило, происходит разбалансированность финансовых потоков, снижая платежеспособность организации.

Немаловажным является и влияние ценообразования на финансовую устойчивость. Ценовая политика является одним из элементов политики предприятия, представляющий собой многогранный процесс при взаимодействии множества различных факторов, оказывающий значительное влияние на функционирование субъекта. Этим и обуславливается потребность в формировании эффективной ценовой политики.

Следующим составляющим устойчивости является конкурентоспособность продукции. Как известно, эффективность деятельности организации, а также успех зависят от наличия конкурентных преимуществ. Повышение конкурентоспособности способствует

росту финансовой устойчивости, чему содействует эффективное использование капитала.

К финансовой устойчивости следует отнести стабильность всего финансового механизма на долгосрочный период с высокой долей собственного капитала в общей величине используемых финансовых ресурсов [5]. Нельзя не отметить среди главных условий финансовой устойчивости организации наличие такого имущественного потенциала и стабильных источников ее формирования, которые обладают определенным запасом прочности и способствуют его стабильному развитию в соответствии с целями развития на перспективу. При этом, сущность устойчивости финансового механизма определяется эффективностью формирования, распределения и использования финансовых средств предприятия.

Несмотря на различие подходов, используемых методов в рамках финансового анализа, представляет интерес подход, позволяющий структурировать взаимосвязь основных показателей устойчивости финансового механизма. Причем каждый из методов индивидуален как с точки зрения содержательного раскрытия объекта исследования, так и сложности его проведения, и, соответственно, требуют самостоятельного рассмотрения и изучения.

Несомненная важность подходов обуславливается расчетом абсолютных и относительных показателей, имеющих определенную значимость в силу своих характеристик интегрироваться с другими индикаторами. В рамках отдельных экономических субъектов информационным массивом являются формы бухгалтерской (финансовой) отчетности. Финансовая отчетность является также средством управления организацией и одновременно метод обобщения информации о деятельности для дальнейшего ее представления в различные сферы по потребностям. Отчетность играет немаловажную информативную роль в определении экономического и финансового состояния субъекта, отображая все аспекты учета и, представляя их в форме таблиц, удобные для проведения полноценного исследования. Поэтому отчетность организаций становится

наиболее решающим объектом финансового анализа, главной целью которого является всесторонняя оценка достигнутых результатов.

В рамках данной статьи для выполнения оценочных процедур по итогам бухгалтерского баланса организации определим величину запасов, а при значительной их доле в активах организации, представляется важным определение источников формирования запасов. Такой вид анализа является основой для определения типа финансовой устойчивости:

1. *Абсолютная финансовая устойчивость*, хотя встречается редко, но соответствует такому регламенту, когда запасы (Z) полностью покрыты собственным оборотным капиталом (SOK) [2]:

$$Z < SOK, SOK = SK - VA$$

VA – внеоборотные активы.

Абсолютная финансовая устойчивость, хотя встречается редко, но соответствует такому регламенту, когда запасы (Z) полностью покрыты собственным оборотным капиталом. Наряду с этим, абсолютная устойчивость также показывает, что руководящие органы организации не стремятся привлекать заемные средства и кредиты в целях финансирования бизнеса, не используя в достаточной степени эффективность финансового рычага, способствующий, в условиях прибыльного ведения бизнеса, росту рентабельности хозяйственной деятельности организации.

Если условия данного вида устойчивости организации не выполняются, то необходимо определить, виды заемных источников, за счет которых будет осуществляться финансирование недостающих объемов запасов. Как известно, такими источниками являются кредиты и займы на краткосрочной основе и кредиторская задолженность. В первую очередь, начинают использовать элементы краткосрочных пассивов.

2. *Нормальное финансовое состояние*, когда запасы обеспечены величиной собственного оборотного капитала (SOK) и временно привлеченными краткосрочными кредитами и займами (KKZ) (как правило, они и привлекаются для выплаты краткосрочных обязательств), и кредиторской задолженности (KZ):

$$Z < SOK + KKZ + KZ,$$

3. *Неустойчивое финансовое состояние*, когда нет возможности финансировать материально-производственные запасы, т.е. они не обеспечены текущими источниками финансирования. Организация пользуется долгосрочными кредитами для финансирования текущей деятельности организации. Если такая ситуация носит устойчивый характер на долгое время, у организации постоянно возникают проблемы с оплатой текущих обязательств.

$$Z < SOK + KKZ + KZ + DKZ$$

4. *Кризисное финансовое состояние*, когда запасы полностью не обеспечены источниками финансирования, что приводит к постепенному снижению производства, а в итоге может наступить банкротство.

$$SOK + KKZ + DKZ < Z.$$

Некоторые авторы в качестве первоочередного источника выделяют долгосрочные кредиты и займы. Однако следует помнить, что применение долгосрочных пассивов – это финансирование по инвестиционной деятельности.

У организации второй тип финансовой устойчивости, т.е. есть некоторый недостаток в собственном оборотном капитале. Причем, тенденция нехватки собственных оборотных средств в динамике заметно снижается на 73558 тыс. руб. и при соблюдении данной тенденции организация может перейти в ранг абсолютной финансовой устойчивости.

Как показывает анализ источников, подавляющее большинство методов оценки финансовой устойчивости организации основано на коэффициентном методе. При этом набор коэффициентов варьируется [1]. Использование коэффициентного метода имеет свои особенности, так как именно данный метод раскрывает всю содержательную часть финансовой составляющей организации, выделяются показатели, определяющие предпочтения собственников, инвесторов, кредиторов. Существует большое разнообразие коэффициентов, характеризующие финансовую устойчивость, но рассмотрим наиболее основные из них.

Коэффициент концентрации собственного капитала (SK), определяющий долю собственных средств в валюте баланса (VB): $K_{авт.} = SK / VB$.

Таблица 1

Определение типа устойчивости ООО «Зеленая компания», тыс. руб.

№ п/п	Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изм.в абс.выр	Изм.в отн.выр%
A	Б	1	2	3		
1	Источники собственных средств	765228	847137	1018182	252954	33,1
2	Внеоборотные активы	629711	598214	542583	-87128	- 13,9
3	Источники собственных оборотных средств	135517	248923	475599	340082	3,5 р.
4	Долгосрочные кредиты и займы	825774	769479	850082	24308	2,9
5	Наличие долгосрочных источников формирования запасов	961291	1018402	1325681	364390	37,9
6	Краткосрочные кредитные и заемные средства	0,00	24	725	725	-
7	Общая величина основных источников форм. запасов	961291	1018426	1326406	365115	37,9
8	Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	618250	982456	884774	266524	43,1
9	Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	- 482733	- 733533	- 409175	- 73558	-15,3
10	Излишек (+), недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов	343041	35946	440907	97866	28,4
11	Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	343041	35967	441632	98591	28,7
12	Номер типа финансовой устойчивости	2	2	2	-	-

Примечание: *авторский расчет на основании данных бухгалтерского баланса организации.

Характеризует ту часть активов, которые сформированы за счет собственных средств организации. Важным в условиях нестабильности макроэкономической ситуации является поддержание высокого уровня данного коэффициента, так как при его снижении возрастает зависимость от заемных средств.

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает ту часть активов, которые сформированы за счет всех заемных обязательств (ЗК): $K_{KZ} = ZK / VB$

Коэффициент финансовой зависимости является обратным показателем финансовой независимости. Показывает сумму активов, приходящихся на рубль собственных активов. Если величина

равна 1,0 – значит, активы сформированы за счет собственных средств: $K_{fz} = VB / SK$

Коэффициент текущей задолженности – показывает долю активов, сформированных заемными ресурсами краткосрочного характера: $K_{KZ} = KZ / VB$

Коэффициент устойчивого финансирования определяет ту часть активов, которые сформированы за счет источников устойчивого характера. Если организация не пользуется долгосрочными обязательствами (ДО), то его размер совпадает с размером показателя финансовой независимости: $K_{yf} = DO + SK / VB$

Коэффициент финансовой независимости источников: $K_{пкн} = SK / SK + DO$

Таблица 2

Показатели финансовой устойчивости ООО «Зеленая Компания»*

№	Показатели	2019	2020	2021
А	Б	1	2	3
1	Коэффициент концентрации собственного капитала	0,404	0,410	0,434
2.	Коэффициент концентрации заемного капитала	0,596	0,589	0,566
3	Коэффициент финансовой зависимости	2,473	2,439	2,306
4	Коэффициент текущей задолженности	0,158	0,217	0,204
5	Коэффициент устойчивого финансирования	0,842	0,782	0,796
6	Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	0,480	0,524	0,545
7	Коэффициент финансовой зависимости капитализации источников	0,519	0,476	0,455
8	Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	0,679	0,695	0,766
9	Коэффициент финансового левериджа	1,473	1,439	1,306

Примечание: *источник: расчет на основании данных бухгалтерского баланса.

Нормативное значение данного **коэффициента** 0,5. Чем больше его уровень, тем привлекательнее организация для инвесторов, так как располагает необходимыми ресурсами для погашения своих обязательств и является независимым от внешних кредиторов. Однако следует учитывать тот факт, что значения коэффициента равной 1 является сигналом для инвесторов, т.е. организация не привлекает извне дополнительные источники средств для развития и роста доходов.

Коэффициент финансовой зависимости капитализации источников: $K_{зк} = DO / SK + DO$

Рост данного коэффициента, с одной стороны, отмечает усиление зависимости организации от внешних кредиторов, но с другой стороны характеризует степень финансовой ее надежности и доверия к ней различных финансово-кредитных учреждений и физических лиц.

Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) – показывает степень покрытия заемных средств (ЗК) собственными средствами: $K_{пл} = SK / ZK$

При удовлетворительной структуре баланса, значение данного коэффициента должно равняться 1 или же больше. В таком случае организация является платежеспособной.

Коэффициент финансового левериджа (финансового риска): $K_{л} = ZK / SK$.

Оптимальное его значение 0,5 – 0,8, используется в процессе анализа для определения уровня показателя финансовой устойчивости на долгосрочный период. С помощью данного коэффициента можно определить потенциал увеличения рентабельности, оценить уровень возможных рисков и зависимость величины прибыли от внешних и внутренних факторов.

Значение показателя автономии на конец 2021 г. составляет 0,434 или же 43,4% в структуре пассивов приходится на собственные средства. Данное значение выше своего базисного уровня на 3,0%. Рост показателя положительная динамика, снижение, соответственно, повышает риск финансовых затруднений.

Показатель финансовой зависимости определяет величину финансовых средств, которые приходятся на 1-цу источников собственных ресурсов. Положительным считается, когда значение показателя имеет тенденцию к уменьшению, что наблюдается по нашим расчетам: на конец 2021 г. коэффициент был на уровне 2,306, что меньше уровня 2019 г. 0,167 пункта.

Каждой организации следует стремиться к росту доли собственных ак-

тивов для повышения эффективности функционирования. Позитивным моментом считается рост финансовых ресурсов, привлеченных дополнительно.

Норматив коэффициента устойчивого финансирования 0,8 – 0,9, а динамика должна быть положительной, что способствует укреплению финансового состояния. Рекомендуемый результат не менее 0,75, если ниже, то необходимо обратить внимание и принять соответствующие меры. В условиях исследуемой организации значение данного показателя укладывается в пределах нормативных норм.

Покрытие долгов собственным капиталом показывает границы, в пределах которых организация может покрыть свои обязательства за счет собственных источников. В условиях нашей организации показатель на уровне 76,6%. Данное значение означает, что организация в пределах 76,6% может покрыть обязательства собственными ресурсами. Это значение отчетного периода, но в предыдущие периоды уровень показателя составлял 67,9 и 69,5%.

В рамках стабильного развития, соблюдения критериев следует контролировать все состояние финансового комплекса, но с условием наращивания финансовой устойчивости.

Достичь такого состояния можно при относительном сокращении на рубль оборота путем ускорения оборотов оборотного капитала, снижения запасов до нормы потребления, а также роста собственных оборотных средств. Важным регулятором поддержки устойчивого состояния является постоянный мониторинг уровня состояния развития и выявление причин, вызывающие торможение отдельных сегментов производственно-финансового механизма.

Таким образом, оценить устойчивость состояния экономического субъекта можно при комплексном применении различных приемов и методов, позволяющих в определенный временной лаг выявить риски и факторы, дестабилизирующие внутреннее состояние. Важным моментом является определение достаточности финансовых ресурсов для формирования имущественного комплекса, отвечающего всем внутренним и внешним потребностям современного рынка. Следует четко определять границы достаточной устойчивости для поддержания параметров платежеспособности и роста функционирования на будущие периоды, не переходя в избыточность с излишними запасами, препятствующие эффективному развитию.

Библиографический список

1. Акбердина В.В., Уакпаева М.М. Различные методики диагностики финансовой устойчивости предприятия: сравнительная характеристика // Вестник ЗабГУ. 2019. № 1. С. 139-148.
2. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2019. 321 с.
3. Савицкая Г.В. Методика диагностики финансовой устойчивости субъектов хозяйствования: состояние и пути совершенствования // Бухгалтерский учет и анализ. 2014. № 7 (211). С. 34-46.
4. Шеремет А.Д. Анализ и аудит показателей устойчивого развития предприятия // Аудит и финансовый анализ. 2017. № 1. С. 154-161.
5. Эржибова М.А., Караева Ф.Е. Финансовая устойчивость организаций: механизм оценки // Известия Кабардино-Балкарского государственного аграрного университета им. В.М. Кокова. 2021. № 2 (32). С. 149-154.