

Османова Р.А. , студентка
Магомедова З. О., к.э.н., доцент кафедры
«Экономический анализ и статистика»,
ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет»,
г. Махачкала, Россия

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Финансовая устойчивость - это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат.

С этой точки зрения краткосрочные обязательства по сумме не должны превышать стоимости ликвидных активов. В данном случае ликвидные активы - не все оборотные активы, которые можно быстро превратить в деньги без ощутимых потерь стоимости по сравнению с балансовой, а только их часть. В составе ликвидных активов - запасы и незавершенное производство. Их превращение в деньги возможно, но это нарушит бесперебойную деятельность предприятия. Речь идет лишь о тех ликвидных активах, превращение которых в деньги является естественной стадией их движения.

Кроме самих денежных средств и финансовых вложений сюда относятся дебиторская задолженность и запасы готовой продукции, предназначенной к продаже. Доля перечисленных элементов оборотных активов в общей стоимости активов предприятия определяет максимально возможную долю краткосрочных заемных средств в составе источников финансирования.

Остальная стоимость активов должна быть профинансирована за счет собственного капитала или долгосрочных обязательств. Исходя из этого

определяется достаточность или недостаточность собственного капитала. Из изложенного следуют два вывода:

1. Необходимая (достаточная) доля собственного капитала в составе источников финансирования индивидуальна для каждого предприятия и на каждую отчетную или планируемую дату, она не может оцениваться с помощью каких-либо нормативных значений.

2. Достаточная доля собственного капитала в составе источников финансирования - это не максимально возможная его доля, а разумная, определяемая целесообразным сочетанием заемных и собственных источников, соответствующим структуре активов.

Для анализа финансовой устойчивости традиционно применяется целый ряд финансовых коэффициентов. Они в определенной степени показывают уровень финансовой устойчивости, но не отвечают на вопрос, достаточен ли такой уровень.

Их расчет производится по показателям планового или фактического баланса активов и пассивов. Уровень коэффициентов может служить отправной точкой для оценки финансовой устойчивости, однако, с некоторыми оговорками и уточнениями.

Каждый из них указывает на один и тот же аспект финансовой устойчивости предприятия: меру его зависимости от заемных источников финансирования. Однако 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. Поэтому ни один из рассмотренных коэффициентов не может иметь самостоятельного значения без уточнения состава заемных источников, т.е. без деления их на долгосрочные и краткосрочные.

Рассчитав уровни коэффициентов, мы не получаем ответа на вопросы, достаточна ли финансовая устойчивость предприятия. Первым признаком достаточной финансовой устойчивости является обеспечение

финансирования необходимых запасов собственными оборотными средствами. Их нельзя финансировать за счет краткосрочной задолженности предприятия, так как необходимые запасы - элемент оборотных активов, который не подлежит превращению в денежные средства для погашения долгов, а служит основой обеспечения бесперебойной деятельности предприятия.

Для обобщенной оценки уровня финансовой устойчивости в соответствии с целью анализа можно воспользоваться интегральным критерием финансовой устойчивости:

$$J = K_{авт} * K_{мнск} * K_{сос} * K_{фу}$$

где,

$K_{авт}$ - коэффициент автономии; $K_{мнск}$ - коэффициент маневренности собственного капитала; $K_{сос}$ - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; $K_{фу}$ - коэффициент финансовой устойчивости.

Расчет составляющих интегрального критерия финансовой устойчивости произведем по формулам:

$$K_{авт} = СК/ВБ$$

$$K_{мнск} = ФК/СК$$

$$K_{сос} = СОС/ТА$$

$$K_{фу} = СК/ПК$$

где,

СК - собственный капитал компании;

ВБ - валюта баланса;

ФК - функционирующий капитал, т.е. разница между собственными оборотными средствами и долгосрочной дебиторской задолженностью вместе с просроченной дебиторской задолженностью; СОС - собственные оборотные средства;

ТА - текущие активы;

ПК - привлеченный капитал, т.е. сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств компании.

При формировании интегрального критерия следует учитывать следующее условие: кредиторы (поставщики сырья, материалов, кредитные организации) отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, с большей финансовой автономностью. Соответственно владельцы предприятия стремятся использовать заемные средства, затраты на покрытие которых не приводят к ухудшению финансового состояния.

Литература

1. Бабаева З.Ш., Ахмедова Л.А., Толчинская М.А. Аудит финансовой отчетности в условиях современной информационной среды. // Экономика и предпринимательство. 2013. № 11 (40). С. 521-525.
2. Плышевский Б.Н. Капитальные вложения: динамика, структура, эффективность // Экономист. 2009. № 8. С. 3.
3. Набиев Р.А., Султанов Г.С. Некоторые аспекты оперативного анализа финансового состояния подрядных строительных организаций // Вестник Дагестанского государственного университета. 2006. № 5. С. 62-63.
4. Сулейманова Д.А. Анализ экономической устойчивости предприятия // Вестник Дагестанского государственного университета. 2012. № 5. С. 108-115.
5. Султанов Г.С., Султанова Э.А. Особенности формирования стратегии промышленного предприятия // Вестник Дагестанского государственного университета. 2009. № 5. С. 148-153.
6. Сулейманова Д.А., Ахмедова Л.А. Комплексная оценка и анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия // Проблемы современной экономики. 2010. № 4. С. 127-130.