

**Оценка финансовой устойчивости в контексте повышения
эффективности финансового менеджмента организации**

*Гурфова С.А., к.э.н., доцент кафедры «Финансы»
Улигова Д.Х., магистрант
ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный
аграрный университет имени В.М. Кокова»
e-mail: gurf.sa@mail.ru
Россия, Нальчик*

В условиях рыночной экономики и конкуренции, как основного механизма регулирования процесса хозяйствования, любому экономическому субъекту необходимо стремиться к правильному управлению движением капитала и финансовых ресурсов, находящихся в его распоряжении. Это возможно с помощью финансового менеджмента.

Финансовый менеджмент – это, прежде всего система отношений, связанных с привлечением и использованием финансовых ресурсов [2,5]. В более широком смысле предмет этого научного и практического направления распространяется от финансовых ресурсов до всей совокупности отношений, ресурсов, обязательств и результатов деятельности организации, поддающихся стоимостной оценке. Принимая во внимание, что любые действия по реализации финансовых отношений оказывают немедленное влияние на её имущественное и финансовое положение, можно сделать следующий вывод: финансовый менеджмент представляет собой систему действий по оптимизации финансовой модели предприятия.

Финансовый менеджмент оказывает огромное влияние на важнейшие характеристики эффективности производственно-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования, в том числе на его финансовую устойчивость.

Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта характеризуется абсолютными и относительными показателями.

Осуществляя производственную деятельность, предприятие постоянно формирует (пополняет) товарно-материальные запасы. Для этого оно использует собственные оборотные средства и заёмные средства (долгосрочные и краткосрочные). Определяя, хватит или нет средств для того, чтобы покрыть ими формируемые запасы и затраты, мы рассчитываем абсолютные показатели финансовой устойчивости [1], которые, таким образом, отражают, насколько обеспечены запасы и затраты предприятия источниками их формирования

На примере ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» [4] в начале мы определим объемы источников средств (как собственных, так и общих), затем - показатели обеспеченности запасов и затрат этими источниками, и, наконец, степень финансовой устойчивости данного предприятия. Результаты расчётов представим в таблице 1.

Таблица 1

Абсолютные показатели финансовой устойчивости ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» в 2014-2016 гг.

Показатели	Годы			Отклонение (гр.3-гр.1)	Темп роста, % (гр.3/гр.1)
	2014	2015	2016		
А	1	2	3	4	5
1. Собственный капитал	420379	420953	427375	6996	101,7
2. Внеоборотные активы	338500	435087	483441	144941	142,8
3. Собственные оборотные средства (п.1-п.2)	81879	-14134	-56066	-137945	-68,5
4. Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-
5. Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства (п.3+-п.4)	81879	-14134	-56066	-137945	-68,5
6. Краткосрочные заемные средства	-	-	-	-	-
7. Нормальные источники формирования товарно-материальных запасов (п.5+п.6)	81879	-14134	-56066	-137945	-68,5
8. Запасы ТМЦ+НДС	28984	20158	23501	-5483	81,1
9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (п.3-п.8)	72895	-34292	-79567	-152462	-109,2
10. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств (п.5-п.8)	72895	-34292	-79567	-152462	-109,2
11. Излишек (недостаток) общей величины нормальных источников формирования запасов и затрат (п.7-п.8)	72895	-34292	-79567	-152462	-109,2
12. Тип финансовой устойчивости согласно классификации	Абсолютная устойчивость	Кризисное финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние		

В 2015-2016 гг. резко уменьшилась величина собственных оборотных средств, или, по западной терминологии, чистого оборотного капитала. Их фактически нет у предприятия, поскольку значение отрицательное. Следствием этого стало ухудшение финансового состояния анализируемого предприятия. ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» находится в кризисном финансовом состоянии, поскольку собственных средств было явно недостаточно для формирования запасов. Ни долгосрочных, ни краткосрочных кредитов и займов за анализируемый период предприятие не привлекало. Причем в

2016 г. ситуация ухудшилась по сравнению с 2015 г. И, по всей видимости, предприятие не предпринимало каких-либо серьезных шагов для того, чтобы изменить складывающуюся обстановку.

На величину собственных оборотных средств оказывают влияние капитал, долгосрочные кредиты и внеоборотные активы. За 2014-2016 гг. мы наблюдаем незначительный рост собственного капитала предприятия (раздел III бухгалтерского баланса) – всего на 1,7%. Долгосрочных обязательств Общество не имело. А увеличение внеоборотных активов (раздел I баланса) было довольно ощутимым – почти 43%. Таким образом, оба этих фактора работали в сторону уменьшения величины собственных оборотных средств.

В 2014 году для предприятия характерно выполнение неравенства:

$$З < C_o + M.$$

Это означает, что запасы и затраты в этом году обеспечивались общей величиной основных источников их формирования. Поэтому и финансовое состояние организации рассматривалось как абсолютно устойчивое.

Уже в следующем и последующем годах ситуация изменилась и для нашего предприятия стало характерно другое неравенство:

$$З > C_o + M.$$

Отсюда следует, что запасы и затраты уже не обеспечиваются общей величиной основных источников их формирования. Поэтому и финансовое состояние организации характеризуется как кризисное.

Финансовая устойчивость предприятия помимо абсолютных показателей может анализироваться через систему финансовых коэффициентов, которые тесно связаны с разнообразными характеристиками состояния собственных и заёмных средств. В качестве информационной базы для расчёта данных коэффициентов используем абсолютные показатели, за которыми обратимся к активу и пассиву бухгалтерского баланса [4].

В составе относительных показателей финансовой устойчивости предприятия выделяют две группы. Одна группа включает в себя показатели, определяющие состояние оборотных средств, а другая – основных средств.

В таблице 2 приведены важнейшие, по мнению М.Н. Крейниной [3, с.76-77], коэффициенты финансовой устойчивости (из общепринятых), в формализованном виде. По ее методике проведем расчеты данных коэффициентов по нашему объекту исследования, сравним полученные значения с предлагаемыми нормативными величинами, а также изучим динамику изменений показателей за анализируемый период. Результаты расчетов оформим в виде таблицы 3.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами (K_{occ}) можно рассчитать следующим образом: (раздел III пассива баланса – раздел I актива баланса) / итог I раздела актива баланса. Нормальное ограничение показателя: $K_{occ} \geq 0,1$. Из анализа видно, что предприятие не обеспечено собственными средствами. Хотя в 2014 г. фактический уровень данного индикатора в 2,4 раза был выше рекомендуемой нормы.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами – один из ключевых показателей финансовой устойчивости. По существу, от него зави-

сит необходимый уровень и коэффициента структуры долгосрочных вложе-

Таблица 2

**Коэффициенты финансовой устойчивости и их формализация
по балансовым данным**

Исходные данные и коэффициенты	Условные обозначения	Формулы для расчёта коэффициентов
1	2	3
А. Исходные данные		
1. Собственный капитал	K_c	
2. Общая сумма пассивов (активов) – валюта баланса	B_6	
3. Долгосрочные обязательства	O_d	
4. Краткосрочные обязательства	O_k	
5. Внеоборотные активы	A_v	
6. Оборотные активы, в том числе	A_o	
6.1. Запасы	$З_6$	
7. Накопленный износ	I_n	
8. Первоначальная балансовая стоимость основных средств	Π_o	
9. Суммарная стоимость основных средств, сырья, незавершённого производства	P_6	
10. Собственные оборотные средства	C_o	$C_o = K_c + O_d - A_v$
Б. Коэффициенты финансовой устойчивости		
1. Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент автономии)	K_k	$K_k = K_c / B_6 = (B_6 - O_d - O_k) / B_6$
2. Коэффициент финансовой зависимости	K_z	$K_z = (O_d + O_k) / B_6$
3. Коэффициент маневренности собственного капитала	K_m	$K_m = C_o / K_c$
4. Коэффициент структуры долгосрочных вложений	K_d	$K_d = O_d / A_v$
5. Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных источников	$K_{дп}$	$K_{дп} = O_d / B_6$
6. Коэффициент соотношения собственных и заёмных источников	$K_{сз}$	$K_{сз} = K_c / (O_d + O_k)$
7. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования	$K_{об}$	$K_{об} = C_o / З_6$
8. Коэффициент устойчивого финансирования	K_{yf}	$K_{yf} = (K_c + O_d) / B_6$
9. Индекс постоянного актива	$K_{па}$	$K_{па} = A_v / K_c$
10. Коэффициент износа	$K_{и}$	$K_{и} = I_n / \Pi_o$
11. Коэффициент реальной стоимости имущества	K_p	$K_p = P_6 / B_6$

Таблица 3

**Динамика относительных показателей финансовой устойчивости ОАО
«Халвичный завод «Нальчикский»**

Показатели	Годы			Отклонения (+,-) (гр.3-гр.1)	Пред- лагаем. Нормы
	2014	2015	2016		
А	1	2	3	4	5
I. Исходные данные					
1. Собственный капитал	420379	420953	427375	6996	
2. Валюта баланса	459881	541439	574129	114248	
3. Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	
4. Краткосрочные обязательства	39502	120486	146754	107252	
5. Внеоборотные активы	338500	435087	483441	144941	
6. Оборотные активы	121381	106352	90688	-30693	
6.1. Запасы	28872	20120	23501	-5371	
7. Суммарная стоимость основ- ных средств, сырья, незавершённого производства	452023	536183	571270	119247	
8. Собственные оборотные средства	81879	-14134	-56066	-137945	
II. Коэффициенты финансовой устойчивости					
1. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,243	-0,032	-0,116	-0,359	$\geq 0,1$
2. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками	2,836	-0,702	-2,386	-5,222	0,6-0,8
3. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,195	-0,034	-0,131	-0,326	$\geq 0,5$
4. Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент автономии)	0,914	0,777	0,744	-0,17	$> 0,5$
5. Коэффициент финансовой зависимости	0,094	0,286	0,343	0,236	≤ 1
8. Коэффициент соотношения собственных и заёмных источников финансирования	10,63	3,494	2,912	-9,718	≥ 1
9. Коэффициент устойчивого финансирования	0,914	0,777	0,744	-0,17	-
10. Индекс постоянного актива	0,81	1,03	1,13	0,32	
11. Коэффициент реальной стоимости имущества	0,01	0,99	0,99	0,98	

ний и коэффициента соотношения собственных и заёмных источников финансирования. На этих показателях следует сконцентрировать внимание при оценке финансовой устойчивости предприятия.

Условием, обеспечивающим полное покрытие балансовых запасов за счёт собственных источников финансирования, является соблюдение сле-

дующего равенства:

$$З_о = К_с + О_о - А_о, \quad \text{или} \quad О_о = З_о + А_о - К_с \quad (1)$$

Такой должна быть сумма долгосрочных обязательств для того, чтобы коэффициент обеспеченности запасов составил 1. Проверим, как осуществляется данное равенство на анализируемом предприятии.

Имеем:

$$О_о(2014г.) = 28872 + 338500 - 420379 = -53007 \text{ (тыс. руб.)} < 0$$

$$О_о(2015г.) = 20120 + 435087 - 420953 = 34254 \text{ (тыс. руб.)} > 0$$

$$О_о(2016г.) = 23501 + 483441 - 427375 = 79567 \text{ (тыс. руб.)} > 0$$

В 2014 г. у предприятия было вполне достаточно (даже избыток) собственного капитала для полного покрытия балансовых запасов и внеоборотных активов. В дальнейшем этого уже не наблюдалось. Тем не менее, руководство организации не обращается к долгосрочным кредитам и займам, что, на наш взгляд, экономически не совсем оправданно.

Важным показателем оценки финансовой устойчивости является темп прироста реальных активов. Реальные активы - это реально существующее собственное имущество и финансовые вложения по их действительной стоимости. К реальным активам не относятся нематериальные активы, износ основных фондов и материалов, использование прибыли, заёмные средства. Темп прироста реальных активов характеризует интенсивность наращивания имущества. Он определяется по формуле:

$$T_n = ((C_1 + З_1 + Д_1) / (C_0 + З_0 + Д_0) - 1) * 100, \quad (2)$$

где T_n – темп прироста реальных активов, %;

C - основные средства и вложения без учёта: износа, торговой наценки по нереализованным товарам, нематериальных активов, использованной прибыли;

$З$ - запасы и затраты;

$Д$ - денежные средства, расчёты и прочие активы без учёта использованных заёмных средств;

индекс “0” - предыдущий (базисный) год;

индекс “1” - отчётный (анализируемый) год.

Имеем:

$$T_n(2015г.) = ((429831 + 20120 + 50317) / (330642 + 28872 + 84133) - 1) * 100 = 12,8 \text{ (\%)}$$

$$T_n(2016г.) = ((480582 + 23501 + 55129) / (429831 + 20120 + 50317) - 1) * 100 = 11,8 \text{ (\%)}$$

Таким образом, интенсивность прироста реальных активов за 2015 г. составила 12,8 %, за 2016 г. – 11,8%. Значение показателя уменьшилось незначительно – на 1%. С одной стороны, увеличилось реально существующее собственное имущество, с другой стороны, процесс наращивания продолжа-

ется практически в том же темпе. Кстати, на это обстоятельство указывает и индекс постоянного актива.

Фактический коэффициент маневренности значительно ниже предлагаемых норм, в 2015-2016 гг. он вообще имеет отрицательные значения. Это означает, что предприятие практически не имеет возможности для маневрирования своими средствами.

Коэффициент маневренности собственного капитала и индекс постоянного актива в сумме дают 1. Следовательно, рост одного неизбежно становится причиной снижения другого. В этом случае возникает вопрос, какой из двух измерителей финансовой устойчивости важнее для решения конкретных задач, решаемых хозяйствующим субъектом в том или ином периоде. Если предприятие осуществляет инвестиции, растёт индекс постоянного актива при одновременном снижении коэффициента маневренности, что и происходит на анализируемом предприятии. Если задача предприятия - увеличить собственные оборотные средства, значит, необходим рост коэффициента маневренности при неизбежном одновременном снижении индекса постоянного актива.

Можно предположить, что в дальнейшем затраты оправдают себя. В настоящее же время предприятие находится в кризисном финансовом состоянии (на что нам указали, в первую очередь, показатели обеспеченности запасов и затрат предприятия источниками их формирования, а затем подтвердили коэффициенты) и необходимо подумать о мерах, которые обеспечат подъём финансовой устойчивости.

Список литературы:

1. Бланк И.А. Энциклопедия финансового менеджера. [В 4 томах]. Том 2. Управление активами и капиталом предприятия [Текст]/И.А. Бланк. – 2-е изд., стер. – М.: Изд-во «Омега-Л», 2008. – 448с.
2. Ковалев, В. В. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебник /В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект (ТК Велби), 2012. – 362с.
3. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебное пособие/М.Н. Крейнина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 2001. – 400с.
4. Организация АО «Халвичный завод «Нальчикский» [Электронный ресурс]. - URL: <http://www.list-org.com/company/9039> (Дата обращения: 01.11.2017).
5. Тютюкина Е. Б. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: Учебник / Е. Б. Тютюкина. - М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К°", 2014. -544с.