УДК: 33.06

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

М. Ю. Виноградская[1], Е. В. Кряжева[2], И. С. Папикян[3]

В статье рассмотрены общие подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия и методики ее расчета. Авторы проводят расчет финансовой устойчивости предприятия по балльной методике и с использованием коэффициентного анализа. По первой методике авторами рассчитана балльная оценка финансовой устойчивости, на основании чего предприятие было классифицировано по уровню финансовой устойчивости. Коэффициентный анализ позволил сделать вывод о том, какие показатели влияют на деятельность предприятия. Полученные результаты можно использовать при оценке финансовой устойчивости предприятия, что позволяет своевременно определить меры по нормализации экономического положения.

Ключевые слова: *финансовая устойчивость, оценка финансовой устойчивости, финансовое состояние, методика бальной оценки финансовой устойчивости, коэффициентный метод оценки финансовой устойчивости.*

Введение. В настоящее время сохранение и улучшение финансового положения организации на рынке является важнейшей задачей для управленцев всех отраслей бизнеса. Одной из составляющих финансового благополучия является финансовая устойчивость, которая определяет возможности предприятия в кредитовании финансовых ресурсов, а также позволяет оценить финансовое состояние организации в целом. Под финансовой устойчивостью мы будем понимать финансовое состояние организации, отражающее ее платежеспособность и возможности маневрирования денежными средствами. Финансовая устойчивость предприятия отражает состояние его активов и наличием источников их формирования, и проявляется в его платежеспособности и наличие источников его финансирования. Оценку финансовой устойчивости предприятия проводят или на основе расчета финансовых коэффициентов, или с помощью «балансовой модели», которая опирается на абсолютные показатели.

Опираясь на данные анализа финансовой устойчивости, предприятие принимает те или иные действия по улучшению финансового состояния. В связи с этим, особую актуальность приобретает анализ финансовой устойчивости, целью которого является выявление проблем ее утраты и найти способы ее восстановления. Оценка финансовой

[1] *Виноградская Марина Юрьевна* — канд. пед. наук, доцент, Калужский государственный университет им. К. Э. Циолковского, г. Калуга.
[2] *Кряжева Елена Вячеславовна* — канд. психол. наук, доцент, Калужский государственный университет им. К. Э. Циолковского, г. Калуга.
[3] *Папикян Илья Сейранович* — магистрант, Калужский государственный университет им. К. Э. Циолковского, г. Калуга

устойчивости предприятия проводилась нами на примере АО «Калужский завод железобетонных изделий» в г. Калуга, основная деятельность которого в настоящее время — аренда и управление нежилым недвижимым имуществом.

Изложение основного материала статьи. Наиболее часто в целях анализа финансовой устойчивости организации используется балльная методика оценки финансового состояния. Этот метод оценки позволяет классифицировать предприятие по уровню финансовой устойчивости. По данным бухгалтерского баланса, проводится расчет ряда финансовых коэффициентов. Затем, по результатам полученных значений, присваивается определенное количество баллов из таблицы 1 [15].

Для того, чтобы найти коэффициенты для получения баллов следует воспользоваться формулами:

- Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{ал} = \frac{КФВ+ДС}{КО},$$

где КФВ — краткосрочные финансовые вложения, ДС — денежные средства и их эквиваленты, КО — краткосрочные обязательства;

- Коэффициент критической ликвидности:

$$K_{кл} = \frac{КФВ+ДС+КДЗ}{КО},$$

где КДЗ — краткосрочная дебиторская задолженность;

- Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{тл} = \frac{ОА}{КО},$$

где ОА — оборотные активы;

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{осо} = \frac{СОС}{ОА},$$

где СОС — собственные оборотные средства;

- Коэффициент финансовой независимости:

$$K_{фн} = \frac{К}{Б},$$

где К — капитал и резервы, Б — сумма баланса;

- Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{фу} = \frac{К+ДКЗ}{Б},$$

где ДКЗ — долгосрочные кредиты и займы.

Таблица 1.

Балльная оценка финансовой устойчивости предприятия

Финансовый коэффициент	Критерий		Условия снижения критерия
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5 и выше — 20 баллов	0,1 и ниже — 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,5 балла
Коэффициент критической ликвидности	1,5 и выше — 18 баллов	Менее 1 — 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,36 балла

Коэффициент текущей ликвидности	2 и выше — 16,5 балла	Менее 1 — 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,17 балла
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5 и выше — 15 баллов	Менее 0,1 — 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимает 0,38 балла
Коэффициент финансовой независимости	0,6 и выше — 17 баллов	Менее 0,4 — 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,9 балла
Коэффициент финансовой устойчивости	1 и выше — 13,5 балла	Менее 0,5 — 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,27 балла

После расчетов необходимых коэффициентов и баллов следует определить класс финансовой устойчивости организации путем суммирования всех баллов и отнесения к одному из классов, представленных в таблице 2.

Следующим методом оценки финансового состояния организации является коэффициентный анализ. Данный метод, позволяет тщательно отследить как каждый показатель бухгалтерского баланса влияет на финансовое состояние. Классификация предприятий по уровню финансовой устойчивости представлена в таблице 2 [4].

Таблица 2.

Классификация предприятий по уровню финансовой устойчивости

Класс	Сумма баллов	Результат оценки
I класс	94-100	Предприятие с абсолютной финансовой устойчивостью и платежеспособностью
II класс	65-93	Предприятие с нормальным финансовым состоянием
III класс	52-64	Предприятие со средним финансовым состоянием
IV Класс	21-51	Предприятие с неустойчивым финансовым состоянием
V класс	0-20	Предприятие с кризисным финансовым состоянием

На первом этапе проводится расчет ряда коэффициентов:

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю собственного капитала в общей сумме активов организации. Чем выше этот показатель, тем выше финансовая устойчивость в целом,

$K_{фн} = \frac{К}{Б}$,

где К — капитал и резервы, Б — сумма баланса, нормативное значение = $K_{фн} > 0.5$;

Коэффициент финансового левериджа показывает, насколько организация зависит от заемных средств финансирования. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая стабильность,

$K_{фл} = \frac{ЗК}{К}$,

где ЗК — заемный капитал, нормативное значение = $K_{фл} < 1$;

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников. Чем выше показатель, тем стабильнее жизнедеятельность организации,

$K_{осо}= \frac{СОС}{ОА}$,

нормативное значение $K_{осо}$ = >0.1;

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, способность поддерживать уровень оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственного капитала,

$K_{мск}= \frac{СОС}{К}$,

нормативное значение = $K_{мск}$ > 0,2;

Коэффициент обеспеченности запасов показывает, какая доля запасов обеспечивается за счет собственных источников финансирования. Чем выше показатель, тем стабильнее пополнение необходимых запасов,

$K_{оз}= \frac{СОС}{З}$,

где З — запасы, нормативное значение = $K_{оз}$ > 0.6-0,8.

Следующим этапом данного метода анализа является сравнение полученных данных с нормативными значениями, а также по каждому из коэффициентов необходимо сделать выводы. В случае если коэффициент соответствует общепринятой норме, то организация ведет свою хозяйственную деятельность в правильном направлении. В противоположном случае организации следует обратить внимание на показатели, которые негативно влияют на финансовую устойчивость и принять меры для стабилизации ситуации. Вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса помогут проследить динамику изменений структуры капитала предприятия. Результаты позволят составить краткосрочные планы на будущие периоды [2].

На основе показателей бухгалтерской финансовой отчетности акционерного общества «Калужский завод железобетонных изделий», следует провести анализ финансовой устойчивости. В бухгалтерском балансе отражаются все необходимые показатели для анализа финансовой устойчивости (табл. 3).

Балльный метод оценки финансовой устойчивости является наиболее простым и быстрым способом анализа состояния организации.

Таблица 3.

Бухгалтерский баланс АО «КЗЖБИ

Актив				
Наименование показателя	Код строки	2019	2018	2017
Внеоборотные активы				
Основные средства	1150	74589	89572	117903
Отложенные налоговые активы	1180	9974	8335	7377
Итого по разделу I	1100	84564	97907	125280
II. Оборотные активы				
Запасы	1210	114415	114019	117396

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1	1	2778
Дебиторская задолженность	1230	35004	388262	504753
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	511352	511352	398942
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	48	351	76
Прочие оборотные активы	1260	222	242	1101
Итого по разделу II	1200	661043	1014231	1025046
Баланс	1600	745607	1112138	1150326
Пассив				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	1310	548	548	548
Переоценка внеоборотных активов	1340	23193	23766	24815
Добавочный капитал	1350	310439	310439	310439
Резервный капитал	1360	82	82	82
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	–34362	–22903	–16781
Итого по разделу III	1300	299900	311932	319103
IV. Долгосрочные обязательства				
Отложенные налоговые обязательства	1420	8966	9444	9612
Итого по разделу IV	1400	8966	9444	9612
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1510	34482	21553	16684
Кредиторская задолженность	1520	401883	768941	804145
Оценочные обязательства	1540	375	268	782
Итого по разделу V	1500	436740	790762	821611
Баланс	1600	745607	1112138	1150326

Источник: составлено авторами.

В результате расчетов были получены следующие баллы: 2019 год — 45,74 балла, 2018 год — 33,28 балла, 2017 год — 30,12 балла. Таким образом, за весь наблюдаемый период количество баллов соответствует четвертому классу устойчивости, что говорит о нестабильном финансовом положении. В 2018 и 2019 году можно заметить увеличение количества баллов. Рассматривая динамику, следует отметить, что рост количества баллов говорит о правильном ведении хозяйственной деятельности. Увеличение количества баллов в 2018 году обусловлен тем, что показатель финансовых вложений поднялся. В 2019 году уменьшение показателя кредиторской задолженности позволило дополнительно увеличить количество баллов.

Детальный анализ позволит выявить, какие показатели осложняют финансовое положение организации, а какие наоборот его укрепляют. Коэффициентный анализ поможет сделать выводы, которые позволят укрепить финансовую устойчивость

предприятия. Таким образом, следует провести расчет ряда коэффициентов и сделать выводы, опираясь на полученные данные (табл. 4).

Коэффициент автономии показывает, что в течение всего анализируемого периода наблюдается низкая доля собственного капитала. Это сигнализирует о том, что наибольшая доля активов покрывается за счет заемного капитала. Высокая доля заемного капитала негативно влияет на финансовую стабильность и возможности возврата заемных средств. Однако, динамика показывает положительный рост показателя в 2019 году, которому способствовало сокращение кредиторской задолженности.

Коэффициент финансового левериджа за три года принимает значение выше единицы. Высокий уровень коэффициента говорит о том, что организация является зависимой от внешних источников финансирования, приводя к нестабильному финансовому положению. Однако, в динамике наблюдается сокращение уровня коэффициента финансового левериджа. Следовательно, можно сделать вывод, что организация ведет хозяйственную деятельность в правильном направлении.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает нормативное значение за анализируемый период. Таким образом, можно утверждать, что наибольшую часть оборотных средств необходимых для жизнедеятельности, организация финансирует за счет собственных средств. Следовательно, что текущая платежеспособность позволяет покрывать текущие платежные обязательства и стабильно продолжать свою деятельность. В динамике показатель собственных оборотных средств незначительно уменьшился, по причине значительного сокращения уровня дебиторской задолженности в структуре оборотных активов. Расчет коэффициента маневренности собственного капитала показал, что организация имеет возможности в случае крайней необходимости осуществлять финансирование оборотного капитала без вреда финансовой устойчивости. Динамика показателя имеет небольшое увеличение, положительно влияя на финансовую устойчивость. В течение всего наблюдаемого периода значение коэффициента обеспеченности запасов находится выше оптимального диапазона. Таким образом, материальные запасы организации приобретаются за счет собственных источников финансирования, что обеспечивает непрерывное их пополнение.

Таблица 4.

Результаты расчетов коэффициентов

Название коэффициента	2019	2018	2017	Норма
Коэффициент автономии	0,4	0,28	0,28	>0.5
Коэффициент финансового левериджа	1,46	2,54	2,57	< 1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,33	0,21	0,19	>0.1
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,72	0,69	0,61	> 0,2
Коэффициент обеспеченности запасов	1,88	1,88	1,65	> 0.6-0,8

Источник: составлено авторами на основе таблицы 3.

Выводы. По итогам расчетов можно утверждать, что у предприятия наблюдается высокая зависимость от внешних источников финансирования, что говорит о неустойчивом финансовом положении. Однако, за весь анализируемый период наблюдается улучшение уровня всех показателей. Изменения за 2018 год привнесли небольшой рост показателей. В 2019 году наиболее влияющим фактором на положительное изменение всех коэффициентов и финансового положения в целом, послужило значительное уменьшение показателя кредиторской задолженности. Применение приведенных методов анализа финансовой устойчивости позволят быстро и своевременно оценить текущее экономическое состояние предприятия и определить необходимые меры по стабилизации финансового положения.

Литература

1. Бариленко В. И., Кузнецова С. И., Плотникова Л. К. Анализ финансовой отчетности. — М., КНОРУС, 2014. — 432 с.
2. Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник — Юрайт, 2016. — 486 с.
3. Донцова Л. В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности — М.: Дело и сервис, 2018. — 144 с.
4. Жилкина А. Н. Финансовый анализ: Учебник и практикум для прикладного бакалавриата — Юрайт, 2016. — 285 с.
5. Зимина Л. Ю., Перфильева В. М. Платежеспособность и ликвидность как элемент анализа финансового состояния предприятия//Проблемы экономики и менеджмента. — 2016. — №12. — С. 36–42.
6. Кагарманова А. И. Методика анализа ликвидности и платежеспособности предприятия // Аллея науки. — 2017. — № 16.
7. Казакова Н. А. Финансовый анализ: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры — Юрайт, 2016. — 470 с.
8. Камышанов П. И., Камышанов А. П. Финансовый и управленческий учет и анализ: Учебник — М.: Инфра — М, 2018. — 352 с.
9. Крылов С. И. Финансовый анализ: учебное пособие / С. И. Крылов; [научный редактор Н. Н. Илышева]. — Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2016. — 160 с.
10. Литовченко В. П. Финансовый анализ: Учебное пособие / В. П. Литовченко. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. — 216 с.
11. Маркарьян Э. А., Герасименко Г. П., Маркарьян С. Э. Финансовый анализ (для бакалавров) — М.: КноРус, 2018. — 128 с.
12. Пелюшкевич М. Л., Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности, Учебное пособие — СПбУУиЭ, 2014 — 247 с.
13. Прошунина Э. С. Финансовая устойчивость предприятия // Вестник Академии знаний — 2014. — №1. — С. 42–46
14. Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф. Финансовый анализ: Учебное пособие. — М.: ЮНИТИ, 2018. — 639 с.
15. Чебунин А. С. Модели оценки финансовой устойчивости компании // Проблемы науки. — 2018. — №5 (29). — С. 58–61.

METHODS FOR ASSESSING FINANCIAL SUSTAINABILITY OF THE ENTERPRISE

PhD (Pedagogics), associate professor M.Yu. Vinogradskaya,
PhD (Psychology), associate professor E. V. Kryazheva,
Undergraduate I. S. Papikyan,
Kaluga State University K.E. Tsiolkovsky,
Kaluga

The article discusses general approaches to assessing the financial stability of an enterprise and methods of its calculation. The authors calculate the financial stability of an enterprise using a point-based methodology and using coefficient analysis. According to the first method, the authors calculated a point assessment of financial stability, on the basis of which the company was classified according to the level of financial stability. The coefficient analysis made it possible to draw a conclusion about which indicators affect the activities of the enterprise. The results obtained can be used to assess the financial stability of an enterprise, which allows timely identification of measures to normalize the economic situation.

Keywords: *financial stability, financial stability assessment, financial condition, methodology for scoring financial stability, coefficient method for assessing financial stability.*