

УДК 657.37

***АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ
ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ НА ОСНОВЕ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ***

Павленко О.В.¹

студентка 3 курса бакалавриата по направлению

«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Российский экономический университет им. Г.В.Плеханова

Москва, Россия

Аннотация: В статье исследуются показатели, необходимые для анализа финансовой устойчивости предприятия. Определено влияние различных факторов, которые могут оказывать воздействие на финансовую устойчивость. Предложены пути повышения финансовой устойчивости на основе управления активами.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, активы, прибыль, собственный капитал, заёмный капитал.

**ANALYSIS OF THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF THE
ENTERPRISE AND WAYS OF ITS IMPROVEMENT BASED ON ASSET
MANAGEMENT**

Pavlenko O.V.

the student of the 3-d rates of a bachelor degree in the direction of

"Financial accounting, analysis and audit"

Plekhanov Russian University of Economics

Moscow, Russia

Annotation: The article examines the indicators needed to analyze the financial stability of the enterprise. The influence of various factors that may have an impact on

¹ Научный руководитель Трофимова Людмила Борисовна - к.э.н., доцент кафедры финансового контроля, анализа и аудита Российского экономического университета им. Г.В.Плеханова, Москва, Россия

financial sustainability has been determined. The ways of increasing financial stability on the basis of asset management are suggested.

Keywords: Financial stability, assets, profit, equity, borrowed capital.

Необходимым и важным условием финансовой стабильности в сложившихся условиях рыночной экономики является финансовая устойчивость компании.

Финансовую устойчивость относят к числу важных экономических проблем, потому что она является залогом выживаемости предприятия. Финансовая устойчивость любой организации тесно связана со степенью зависимости предприятия от кредиторов и инвесторов, а именно насколько оптимально соотношение собственного и заёмного капитала. Ситуация, когда у компании собственный ликвидный капитал не покрывает значительную часть обязательств, может привести к банкротству данное предприятие.

Финансовая устойчивость – это стабильность деятельности предприятия на долгосрочную перспективу, которая обеспечивается высокой долей капитала в общей сумме используемых им финансовых средств.

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации:

- положение предприятия на рынке;
- потенциал предприятия в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости предприятия от кредиторов и инвесторов;
- наличие просроченной дебиторской задолженности;
- эффективность осуществляемой деятельности. [1]

Для финансовой устойчивости организации характерно такое состояние финансовых ресурсов, при использовании и распределении которых гарантируется развитие организации путём увеличения прибыли при сохранении кредитоспособности. Таким образом, финансовая устойчивость характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, а также способствует свободному распоряжению денежными средствами и постоянному процессу производства продукции и её реализации благодаря эффективному

использованию данных средств. В связи с вышеперечисленными условиями финансовая устойчивость должна формироваться на протяжении всей деятельности компании и является главной составляющей её общей устойчивости.

На данный момент существуют различные методики, благодаря которым можно дать оценку финансовой устойчивости предприятия, они основываются на использовании различного рода показателей. Данные коэффициенты показывают уровень финансовой устойчивости организации. Расчет показателей финансовой устойчивости осуществляется на основе данных бухгалтерского баланса компании.

Рассмотрим наиболее часто встречающимися показателями, которые используются в западной и отечественной практике.

1. Коэффициент капитализации. Рассчитывается по следующей формуле:

$$K_k = \frac{ЗК}{СК}$$

ЗК – заёмный капитал;

СК – собственный капитал.

Данный показатель наглядно отражает соотношение источников средств организации, показывает каких больше: заёмных (привлеченных) или собственных. Чем значительнее превышение коэффициента капитализации единицы, тем сильнее зависимость организации от заёмных источников средств. Критическое значение показателя – 0,7. Если данный показатель превысит эту величину, то финансовая устойчивость компании является сомнительной. На практике низкий уровень финансовой устойчивости грозит возможными проблемами погашения обязательств в будущем, другими активами, потерей самостоятельности организации.

2. Коэффициент финансовой независимости (автономии).

$$K_{фн} = \frac{СК}{\text{Валюта баланса}}$$

Коэффициент автономии является важнейшим показателем, который характеризует финансовую устойчивость предприятия. Значение данного показателя показывает насколько организация независима от привлеченного капитала, принадлежащего другим организациям. Чем больше доля собственного капитала, тем более стабильна деятельность организации. Значение коэффициента должно быть не менее 0,5.

3. Коэффициент финансирования.

$$Кф = \frac{СК}{ЗК}$$

Данный показатель отражает какая часть деятельность компании профинансирована за счет собственных средств, а какая – за счет привлеченных. Оптимальное значение – 1,5.

4. Коэффициент манёвренности собственного капитала.

$$Кмск = \frac{ОА}{СК}$$

ОА – оборотные активы.

Данный коэффициент отражает часть собственных оборотных средств в структуре самофинансированных источников. Коэффициент манёвренности собственного капитала особенно эффективен при оценке финансовой устойчивости организации в том случае, когда он отслеживается в динамике. Резкие изменения показателя могут выявить значительные недостатки структуры, постепенный и плавный его рост является оптимальным для данного коэффициента.

5. Коэффициент финансовой устойчивости.

$$Кфу = \frac{(СК + ДО)}{\text{Валюта баланса}}$$

Данный коэффициент показывает, насколько активы предприятия профинансированы за счет надежных и долгосрочных источников. Чем ближе значение показателя к 1, тем стабильнее положение компании, так как доля долговременных источников финансирования гораздо выше, чем краткосрочных. [3, 4, 5]

Недостаточная финансовая устойчивость может быть вызвана рядом причин:

- компания зарабатывает недостаточное количество денежных средств, чтобы быть финансово стабильной;
- компания нерационально распоряжается результатами своей деятельности.

Для проведения полноценной оценки финансовой устойчивости предприятия, будет недостаточным сказать, что оно имеет недостаточную финансовую устойчивость лишь из-за того, что неверно распоряжается собственными денежными средствами. В данной ситуации будет правильным выявить причины и предположить меры по исправлению сложившейся ситуации.

Далее представлены методы, которые основаны на управлении активами.

Меры, которые необходимо предпринять для повышения финансовой устойчивости предприятия будут сводиться к увеличению собственного капитала и уменьшению заёмного. Достичь более высокого показателя финансовой устойчивости предприятия путем увеличения доли собственного капитала можно благодаря:

- получение прибыли;
- получение финансовой поддержки;
- проведение переоценки;
- выпуск ценных бумаг (акций);

Широко распространенным является механизм увеличения собственного капитала, который заключается в получении прибыли. Прибыль предприятия рассчитывается как разница между выручкой от реализации продукции и затратами, связанными с её выпуском. Таким образом, для того, чтобы увеличить выручку, необходимо сократить затраты.

Увеличение объёма выручки зачастую является невозможным ввиду ограниченности ресурсов, поэтому пути минимизации затрат могут являться единственным возможным выходом из данной ситуации. [2]

Сократить затраты можно при помощи следующих способов:

- снижение трудоёмкости, материалоемкости, энергоёмкости выпускаемой продукции;
- совершенствование структуры управления;
- минимизация амортизационных отчислений.

Стоит обратить внимание, что минимизация амортизационных отчислений является самым дешёвым источником снижения затрат. Если снижается величина амортизационных начислений, то происходит увеличение балансовой стоимости активов, а, следовательно, прибыли компании.

Для увеличения прибыли возможен вариант продажи ненужных основных средств и материалов, ценных бумаг. Данные мероприятия относятся к производственным.

Финансовая помощь может быть оказана органами федеральной, региональной и местной власти, а также собственниками компании и его кредиторами, путём финансирования его текущих и капитальных расходов. Данный способ является самым верным и быстрым для увеличения собственного капитала, потому что происходит его увеличение без соответствующего увеличения доли обязательств.

Любое предприятие не чаще одного раза в год может производить переоценку основных средств. За счет увеличения стоимости имущества, повышается его финансовая устойчивость. Результатом дооценки основных средств является увеличение добавочного капитала, который является частью собственных средств компании.

Эмиссия акций – это совокупность действий эмитента, которая установлена на законодательном уровне и направлена на размещение новых акций. Эмиссия акций проводится для быстрого привлечения средств и непосредственного влияния на увеличение уставного капитала. Выпуск новых акций среди числа нынешних акционеров является единственным выходом предприятия из кризиса, а также является одним из путей повышения его финансовой устойчивости.

Далее необходимо рассмотреть пути снижения заёмного капитала, которые могут привести повышению финансовой устойчивости компании.

Пути снижения заёмного капитала:

- реструктуризация обязательств;
- мобилизация денежного потока на покрытие обязательств.

Данные действия будут сводиться к сбору денежных средств для покрытия обязательств или изменения их структуры.

Использование заёмных средств приводит к снижению финансовой устойчивости предприятия, а также может привести его к банкротству. Для того, чтобы компания смогла расплатиться по долгам, ей необходимо наличие определенного количества денежных средств. Таким образом, исполнение собственных обязательств связано с денежным потоком организации.

Обязательства организации сокращаются в том случае, когда рост денежного потока будет выше, чем рост потока обязательств. Понизить уровень обязательств можно при помощи мобилизации денежного потока. Самый эффективный способ мобилизации денежного потока – это ускорение сбора дебиторской задолженности. Чем более жесткими будут условия политики по управлению дебиторской задолженности, тем быстрее можно погасить обязательства, а значит, повысить финансовую устойчивость.

Снижение обязательств путем реструктуризации задолженности, может осуществляться при помощи следующих операций:

- замена денежных выплат на акции;
- пролонгация заёмного капитала;
- замена одного обязательства другим.

Операция, которая предполагает платёж с использованием акций – это операция, входе которой компания получает товары или услуги в качестве вознаграждения за свои долевые инструменты, либо приобретает товары или услуги, принимая на себя обязательства, объём которых привязан к цене её долевых инструментов. В нашем случае, предприятие может погасить свои

обязательства при помощи не денежных средств, а акций. Для данного метода необходимо согласие кредитора на данные условия выплаты.

Пролонгация заёмного капитала – это уменьшение давления на заёмщика со стороны кредитующей стороны, путём уменьшения размера ежемесячного платежа. Как правило, пролонгация займа подразумевает продление срока кредитования, за счет этого сумма ежемесячных платежей становится меньше. Второй вариант пролонгации предусматривает продление срока погашения задолженности, предусмотренный кредитным договором.

Процесс замены одного обязательства другим называется новацией. Это соглашение сторон о замене первоначального обязательства другим, который предусматривает иной предмет или способ исполнения. Особенность данного процесса заключается в том, что стороны договариваются о прекращении ранее действовавшего обязательства и замене его новым.

Помимо коэффициентов, представленных выше, предлагаю для более полной и точной картины финансовой устойчивости предприятия дополнительный расчет эффекта финансового рычага.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) * (\text{КВРа} - \text{ПК}) * \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$$

где:

СНП – ставка налога на прибыль;

КВРа – коэффициент валовой рентабельности активов;

ПК – средний процент за кредит, уплачиваемый предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК – средняя сумма заёмного капитала;

СК – средняя сумма собственного капитала.

Данный показатель отражает уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств. Он показывает, во сколько раз прибыль до вычета процентов и налогов превосходит чистую прибыль. Нижней границей является единица. Чем больше относительный объем привлеченных предприятием заемных средств, тем

больше выплачиваемая про ним сумма процентов, выше сила воздействия финансового рычага, более вариабельна чистая прибыль. Следовательно, повышение доли заемных финансовых ресурсов в общей сумме долгосрочных источников средств, что по определению равносильно возрастанию силы воздействия финансового рычага, приводит к большей финансовой неустойчивости, которая выражается в меньшей предсказуемости величины чистой прибыли.

Все рассмотренные выше способы управления активами организации могут привести к увеличению собственного капитала или снижению заёмного, следовательно, улучшают показатели финансовой устойчивости предприятия. Предлагаемый расчет эффекта финансового рычага представляет собой объективный фактор, который возникает с появлением заемных средств в объеме капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал. Именно поэтому, данный показатель является неотъемлемой частью анализа финансовой устойчивости.

Безусловно, невозможно определить единственный и самый эффективный способ, так как все организации отличаются видом деятельности, условиями функционирования и так далее. Из этого следует, что выбор пути повышения финансовой устойчивости индивидуален и должен основываться на возможностях компании.

Библиографический список

1. Гиголаев Г.Ф., Родионова Е.Д. «Финансовая устойчивость компании» Символ науки – 2015. - № 12-1 с. 162-163.
2. Данилова Н.Л. «Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческого предприятия» Концепт – 2014. –№ 2 с. 1-8.
3. Жидкова Е.А., Перемитина Н.Ю. «Относительные показатели финансовой устойчивости как индикатор финансового положения организации» Техника и технология пищевых производств – 2013. –№ 4 (31) с.138-142.

4. Трофимова Л.Б., Ткач Н.С. Анализ и управление затратами коммерческой организации / Сборник научных работ студентов, аспирантов и ППС РУДН по итогам Межвузовской научно-практической конференции «Актуальные проблемы экономики, учета, аудита и анализа в современных условиях» Изд-во: ООО "Научный консультант" (Москва) М.: - 2017. С. 463-470.

5. Трофимова Л.Б., Черкасова Е.Т., Ильинская Ю.И., Каримова К.А. Системный анализ в современном менеджменте от научных идей к стратегии бизнес-развития / Сборник статей Международной Межвузовской Студенческой конференции «Финансовая безопасность бизнеса и государства: проблемы и решения». РЭУ имени Г.В. Плеханова». Москва, 2016 Изд-во "Аудитор" С. 624-628