

УДК 338.242.2

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ  
АНАЛИЗА ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА  
ДЛЯ ЦЕЛЕЙ УПРАВЛЕНИЯ  
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ**

***Крылова Е.Р.***

*студентка 2 курса магистратуры*

*направления «Экономика»,*

*Ивановский государственный университет,*

*Иваново, Россия*

**Аннотация**

Финансовая устойчивость – экономическая категория, не достаточно проработанная в теоретическом аспекте для ее успешной практической оценки и контроля. В статье рассматривается понятие финансовой устойчивости, значимости ее оценки для целей развития фирмы. Делается предположение о возможности использования усовершенствованного механизма анализа заемного капитала для анализа финансовой устойчивости. Доказывается практическая эффективность его применения, в том числе для целей конкретизации определения финансовой устойчивости и совершенствования подходов к управлению ей.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, заемный капитал, финансовая независимость, анализ, леверидж.

***THE IMPROVEMENT OF THE METHODOLOGY OF LOAN CAPITAL  
ANALYSIS FOR THE PURPOSES  
OF FINANCIAL STABILITY MANAGEMENT***

***Krylova E.R.***

*The student of the 2-nd year Master's degree,*

*Economics faculty,  
Ivanovo State University,  
Ivanovo, Russia*

### **Abstract**

The financial stability is the economic index that is not well-observed in both theoretical and practical ways. The definition of the financial stability and the importance of its estimation are shown in the article. The work assumes the ability of using the developed approach to the loan capital analysis for evaluation of financial stability. The work proves the practical value of the suggested approach including its significance for developing more concrete definition of financial stability and additional ways of managing it.

**Keywords:** financial stability, loan capital, financial independence, analysis, leverage.

Финансовая устойчивость – важная характеристика деятельности любой организации. Финансовая устойчивость основывается на критерии финансовой независимости фирмы и также предусматривает постоянное превышение доходов над расходами, гарантирующее наличие свободного денежного потока и способствующее как поддержанию процесса производства на достигнутом уровне, так и его развитию. Но имея несколько отсроченный эффект, проявляющийся в долгосрочной перспективе, при всей ее значимости для контроля над состоянием и продвижением бизнеса финансовая устойчивость как показатель, требующий наблюдения, зачастую игнорируется предприятиями, «живущими одним днем». Такое их поведение вполне оправдано, ведь организация финансово неустойчивая, но ликвидная и платежеспособная, может продолжать стабильно работать в случае высоких темпов отгрузки рентабельной продукции или оказания востребованных услуг. Тем не менее, пренебрежение степенью финансовой устойчивости со стороны Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

особо крупных акционерных компаний может стоить им потери инвестиционной привлекательности бизнеса, а, следовательно, и его рыночной капитализации. Поэтому в целях длительного поддержания репутации на рынке и достигнутых результатов (и не только крупными предприятиями) следует периодически в рамках анализа деятельности фирмы прибегать к оценке финансовой устойчивости.

Оценка финансовой устойчивости – процесс, осложненный практически полным отсутствием методик ее осуществления. Наиболее часто упоминаемый в литературе способ определения ее уровня посредством расчета и анализа абсолютных и относительных показателей обеспеченности запасов различными источниками их формирования не позволяет сформировать итоговую качественную оценку. Для обеспечения большей ее объективности предлагается внедрить дополнительные подходы к оценке финансовой устойчивости, основывающиеся на использовании результатов анализа заемного капитала. Установление взаимосвязи между категорией финансовой устойчивости и анализом заемного капитала предстает вполне обоснованным в силу, что такие ее критерии как достижение финансовой независимости, устойчивость развития зависят от качественного формирования и использования привлеченных фирмой средств.

В этой связи анализ заемного капитала получает двухаспектный характер: проводится как для собственно его контроля и совершенствования структуры капитала, так и для последующего применения его результатов для оценки финансовой устойчивости – и, следовательно, нуждается в четкой организации.

Анализ заемного капитала может быть представлен последовательностью следующих действий [1, с. 346], [2, с. 127], [3, с. 178]:

1. определение общей величины заемного капитала организации, а также её изменения, как в абсолютном, так и в относительном выражении (темп роста, темп прироста);

2. оценка роли заёмного капитала в структуре пассивов, демонстрирующей степень финансовой независимости фирмы посредством расчета коэффициентов финансовой независимости, устойчивости, финансового левериджа;

3. структурный анализ различных групп элементов заемного капитала (по сроку, наличию «просрочки» и др.) на определение их динамики, доли и способности влиять на общую величину заемных средств и уровень финансового риска;

4. анализ движения заемного капитала путем определения коэффициентов поступления и выбытия;

5. оценка степени эффективности и безопасности привлечения заемных средств при помощи механизма финансового рычага;

6. расчет степени эффективности использования заемных средств с применением коэффициентов их оборачиваемости и рентабельности.

Данная методика анализа, однако, не совершенна и поэтому может быть улучшена и рационализирована.

Во-первых, целостность и глубина анализа зависит не только от используемых методик, но и от их последовательности. Наиболее последовательным и логичным вариантом построения этапов анализа заёмного капитала видится их закономерность, рассмотренная выше. Она предусматривает движение от общего к частному, начинаясь с оценки общего объёма привлеченных организацией заёмных средств, их динамики и структуры, плавно переходит к анализу неотъемлемой характеристики заёмного капитала, его степени риска, заканчиваясь выводами о степени эффективности его использования.

Во-вторых, использование в процессе анализа уточненной величины заемного капитала (совокупность исключительно долгосрочных, краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности), не только повышает точность расчетов и полученных выводов, но и позитивно влияет на результаты Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

анализа, поскольку применение нескорректированной величины приводит к искусственному завышению риска, тем самым не отражая реальной экономической ситуации.

В-третьих, во избежание «распыления» полученных результатов анализа, а также удобства аналитика требуется концентрация на наиболее важных видах используемых коэффициентов, зачастую, хотя и имеющих разные названия, но совпадающих по сущности. Так, излишним представляется расчет коэффициента автономии, являющегося взаимодополняемым к коэффициенту финансовой зависимости и показывающего степень независимости фирмы от заёмных источников. Упомянутый также в литературе коэффициент финансирования и по порядку расчёта, и по границам нормальных значений является обратным коэффициенту финансового левериджа, а потому особой значимости не несет и более уместен при анализе собственного капитала. Кроме того для оптимизации процедуры анализа дробление коэффициентов при попытке проанализировать оборачиваемость или эффективность использования каждого из видов заёмного капитала кажется действительно логичным и эффективным в лишь случае, если конкретный элемент заёмных средств является существенным и предполагает высокую степень риска, в иных случаях – этим можно пренебречь.

Наконец, качественно следует подходить к выбору способов расчета ряда аналитических коэффициентов. Для расчёта оборачиваемости кредиторской задолженности предлагается использовать не привычный показатель выручки, а себестоимости [4, с. 476]. А при определении коэффициента рентабельности заемного капитала следует целенаправленно исключать из рассмотрения вариант его расчета через прибыль до налогообложения (прибыль EBIT), поскольку изначально привлечение дополнительного финансирования посредством заемного капитала, а не наращивания собственного, имеет своей целью приращение чистой прибыли.

Практическое применение данных рекомендаций позволяет достичь не только более верных и совершенных показателей оценки качества заемного капитала, но и более точного определения финансовой устойчивости на их основе. Возможность использования полученных результатов анализа опирается на различные трактовки финансовой устойчивости.

В узком смысле под финансовой устойчивостью понимают степень независимости организации от заемных средств, что подразумевает использование показателей структуры капитала, доли собственного или заемного капитала в сумме финансовых средств для ее оценки. Действительно, абсолютной финансовой устойчивостью обладает предприятие с нулевыми значениями коэффициентов финансовой зависимости и финансового левериджа. Нормальной финансовой устойчивостью отличается организация, привлекающая заемные средства в размерах, рекомендуемых показателями финансового риска, а также использующая в основном долгосрочные заемные средства в соответствии с коэффициентом долгосрочной финансовой независимости. Превышение рассчитанных числовых значений показателей финансового риска над их установленными границами характеризует снижение финансовой устойчивости, тем не менее, для ее более достоверной оценки требуется применить и прочие результирующие показатели анализа заемного капитала. В частности такие показатели как коэффициенты рентабельности, оборачиваемости при их высоких значениях доказывают способность организации функционировать и развиваться, сохраняя инвестиционную привлекательность, а, следовательно, демонстрируют достаточную финансовую устойчивость.

Особого внимания, будучи частью процедуры анализа, заслуживает механизм финансового левериджа, используемый не столько для определения уровня финансовой устойчивости, сколько для управления ей. Эффективность его применения опирается на определение финансовой устойчивости как такого состояния финансовых ресурсов организации, их распределения и

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

использования, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска. В свою очередь положительный эффект финансового рычага выражается именно в приращении чистой прибыли и рентабельности собственного капитала. Возможность управления финансовой устойчивостью с его участием на практике достигается:

- во-первых, посредством контроля за достигнутым уровнем финансовой устойчивости путем мониторинга превышения ROA над средневзвешенной стоимостью заемного капитала (с позиции ЭФР), а также определенного уровня процентных расходов, по сравнению с уровнем налогооблагаемой прибыли (с позиции УФР);

- во-вторых, посредством прогнозирования изменения финансовой устойчивости при привлечении дополнительных заемных средств или сокращении их объема.

Таким образом, постоянное совершенствование и доработка существующих методик анализа заемного капитала позитивно влияет на целостность, завершенность и правдивость оценки финансовой устойчивости предприятия, что позволяет принять дальнейшие верные управленческие решения.

### **Библиографический список:**

1. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / А.И. Алексеева, Ю В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 529 с.

2. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебник. – 4-е изд., испр. – Минск: РИПО, 2016. – 374 с.

3. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 208 с.

4. Экономический анализ: Учебник для ВУЗов / Под ред. Л.Т. Гиляровой – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 615 с.

*Оригинальность 92%*