

Анализ финансовой устойчивости предприятия: показатели, методика оценки

Финансовая устойчивость предприятия

Финансовая устойчивость предприятия - это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.

Финансовая устойчивость предприятия служит характеристикой, свидетельствующей о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами и эффективном их использовании в бесперебойном процессе производства и реализации продукции.

На финансовую устойчивость предприятия влияет множество факторов:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- потенциал предприятия в деловом сотрудничестве;
- степень его зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций.

Основные показатели финансовой устойчивости

- 1. Коэффициент *автономии*:
 $K_a = \text{Собственный капитал} / \text{Стоимость имущества.}$
- 2. Коэффициент *обеспеченности собственными средствами*:
 $K_o = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Оборотные активы.}$
- 3. Коэффициент *обеспеченности запасов собственными оборотными средствами*:
 $K_o = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Запасы.}$
- 4. Коэффициент *маневренности*, показывающий, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами:
 $K_m = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Собственный капитал.}$

- 5. Коэффициент *соотношения мобильных и иммобилизованных средств*:

$$K_{\text{ми}} = A_{\text{об}} / A_{\text{внеоб}},$$

где $A_{\text{об}}$ - оборотные активы; $A_{\text{внеоб}}$ - внеоборотные активы.

- 6. Коэффициент *соотношения собственного капитала и краткосрочной задолженности*:

Собственный капитал / Краткосрочные обязательства.

- 7. Коэффициент *финансовой зависимости* является обратным коэффициенту автономии (финансовой независимости):

Стоимость имущества / Собственный капитал.

- 8. Коэффициент *финансирования*:

Собственный капитал / Заемный капитал.

Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия за отчетный год

| Показатель | Нормальное значение | На начало года | На конец года | Изменения (+; -) |
|--|---------------------|----------------|---------------|------------------|
| 1КУ. Коэффициент автономии | 0,5 | 0,601 | 0,581 | -0,02 |
| 2КУ. Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 0,1 | 0,145 | 0,180 | +0,035 |
| 3КУ. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами | 0,6-0,8 | 0,217 | 0,286 | +0,069 |
| 4КУ. Коэффициент маневренности | 0,5 | 0,112 | 0,158 | +0,046 |
| 5КУ. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств | - | 0,873 | 1,045 | +0,172 |
| 6КУ. Коэффициент отношения собственного капитала и краткосрочной задолженности | - | 1,510 | 1,397 | -0,113 |
| 7КУ. Коэффициент финансовой зависимости | 0,1 | 1,663 | 1,721 | +0,058 |
| 8КУ. Коэффициент финансирования | - | 1,508 | 1,386 | -0,122 |

Оценка финансовой устойчивости предприятия на основе анализа соотношения собственного и заемного капитала

- 1. Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости):

$K_{СК} = \text{Собственный капитал предприятия} / \text{Общая валюта нетто-баланса.}$

- 2. Коэффициент концентрации заемного капитала:

$K_{ЗК} = \text{Заемные средства} / \text{Общая валюта нетто-баланса.}$

- 3. Коэффициент финансовой зависимости:

$K_{ф.з} = \text{Общая валюта нетто-баланса} / \text{Собственный капитал предприятия.}$

- 4. Коэффициент текущей задолженности:

$K_{Т.з} = \text{Краткосрочные обязательства} / \text{Общая валюта нетто-баланса.}$

- 5. Коэффициент устойчивого финансирования: $K_{у.ф} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Общая валюта нетто-баланса}}$
- 6. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников: $K_{н.к.и} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}$
- 7. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников: $K_{з.к.и} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}$
- 8. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности): $K_{покр} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$
- 9. Коэффициент финансового левириджа — характеризует степень финансового риска: $K_{ф.л} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$

Структура пассивов (обязательств) предприятия

| Показатель | Значение показателя | | |
|---|---------------------|------------------|-----------|
| | на начало периода | на конец периода | Изменение |
| Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент финансовой независимости предприятия) | 0,70 | 0,64 | -0,06 |
| Коэффициент концентрации заемного капитала | 0,30 | 0,36 | +0,06 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 1,43 | 1,57 | +0,14 |
| Коэффициент текущей задолженности | 0,18 | 0,26 | +0,08 |
| Коэффициент устойчивости финансирования | 0,82 | 0,74 | -0,08 |
| Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников | 0,14 | 0,13 | -0,01 |
| Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом | 2,33 | 1,76 | -0,57 |
| Коэффициент финансового левериджа (плечо финансового рычага) | 0,43 | 0,56 | +0,13 |

Подходы к финансированию активов предприятия

| Вид активов | Удельный вес на конец года, % | Подход к их финансированию | | |
|------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------|----------------|
| | | агрессивный | умеренный | консервативный |
| Внеоборотные активы | 58,5 | 40% — ДЗК | 20% — ДЗК | 10% — ДЗК |
| | | 60% — СК | 80% — СК | 90% — СК |
| Постоянная часть оборотных активов | 23,0 | 50% — ДЗК | 25% — ДЗК | 100% — СК |
| | | 50% — СК | 75% — СК | |
| Переменная часть оборотных активов | 18,5 | 100% — КЗК | 100% — КЗК | 50% — СК |
| | | | | 50% — КЗК |

Примечание. *ДЗК* — долгосрочный заемный капитал; *СК* — собственный капитал; *КЗК* — краткосрочный заемный капитал.

Определим нормативную величину коэффициентов финансовой независимости, зависимости и финансового левериджа:

- а) при агрессивной финансовой политике:

$$K_{фн} = 58,5 \cdot 0,6 + 23 \cdot 0,5 + 18,5 \cdot 0 = 46,6\%;$$

$$K_{фз} = 100 - 46,6 = 53,4\%;$$

$$K_{фл} = 53,4 / 46,6 = 1,15;$$

- б) при умеренной финансовой политике:

$$K_{фн} = 58,5 \cdot 0,8 + 23 \cdot 0,75 + 18,5 \cdot 0 = 64\%;$$

$$K_{фз} = 100 - 64 = 36\%;$$

$$K_{фл} = 36 / 64 = 0,56;$$

- в) при консервативной финансовой политике:

$$K_{фн} = 58,5 \cdot 0,9 + 23 \cdot 1 + 18,5 \cdot 0,5 = 84,9\%;$$

$$K_{фз} = 100 - 84,9 = 15,1\%$$

$$K_{фл} = 15,1 / 84,9 = 0,18.$$

Анализ финансового равновесия между активами и пассивами и оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку

Более полно финансовая устойчивость предприятия может быть раскрыта на основе изучения равновесия между отдельными группами статей актива и пассива баланса. Для этого изучают соотношения:

- внеоборотных активов с источниками их формирования;
- оборотных активов с источниками их формирования;
- материальных запасов с источниками их формирования;
- дебиторской и кредиторской задолженности;
- финансовых и нефинансовых активов с источниками их формирования.

Схематически взаимосвязь активов и пассивов баланса можно представить следующим образом:

| | |
|------------------------|-------------------------------------|
| I. Внеоборотные активы | Долгосрочные кредиты, займы, лизинг |
| | Собственный капитал |
| II. Оборотные активы | Краткосрочные обязательства |

Согласно данной модели основным источником финансирования внеоборотных активов является, как правило, перманентный капитал (собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы). Оборотные активы формируются как за счет собственного капитала, так и за счет краткосрочных заемных средств.

Для того чтобы определить, сколько собственного капитала вложено в долгосрочные активы ($СК_{BA}$), необходимо из общей суммы внеоборотных активов (BA) вычесть сумму заемного капитала ($ЗК_{BA}$), привлеченного для их формирования (долгосрочные кредиты банка, займы, лизинг и коммерческий кредит поставщиков и подрядчиков): $СК_{BA} = BA - ЗК_{BA}$.

Доля собственного капитала ($Д_{СК}$) и доля заемного капитала ($Д_{ЗК}$) в формировании внеоборотных активов определяются следующим образом:

$$Д_{СК} = \frac{BA - ЗК_{BA}}{BA}, \quad Д_{ЗК} = \frac{ЗК_{BA}}{BA}.$$

Структура источников формирования внеоборотных активов

| Показатель | Сумма, тыс. руб. | |
|--|-------------------|------------------|
| | на начало периода | на конец периода |
| 1. Внеоборотные активы | 30000 | 38000 |
| 2. Долгосрочные обязательства по кредитам, займам и лизингу, срок погашения которых наступит: спустя более 12 мес. после отчетной даты в течение ближайших 12 мес. | 5000 500 | 6000 1250 |
| 3. Задолженность поставщикам и подрядчикам по приобретенным объектам основных средств | 700 | 750 |
| 4. Сумма собственного капитала, использованная на формирование внеоборотных активов (п. 1 - п. 2 - п. 3) | 23800 | 30000 |
| 5. Доля в формировании внеоборотных активов, %: заемного капитала [(п. 2 + п. 3) / п. 1]; собственного капитала (п. 4 / п. 1) | 20,7 79,3 | 21,0 79,0 |

Далее нужно узнать, какая сумма собственного капитала используется на формирование оборотных активов. Для этого необходимо от общей суммы собственного капитала вычесть ту его часть, которая инвестирована во внеоборотные активы:

$$СОК = СК_{общ} - СК_{ВА},$$

где $СОК$ - собственный оборотный капитал; $СК_{ВА}$ - собственный капитал, инвестированный во внеоборотные активы.

Согласно расчетам, рассматриваемое предприятие использовало в обороте собственного капитала на сумму:

$$СОК = 41\,500 - 38\,000 = 3500 \text{ тыс. руб.}$$

Доля собственного капитала в формировании оборотных активов (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами):

$$K_{ОСС} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}}.$$

- Коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами составляет: $K_{ОСС} = 3500 / 27\,000 = 0,13$.

Расчет суммы собственного оборотного капитала

| Показатель | Сумма, тыс. руб. | |
|---|-------------------|------------------|
| | на начало периода | на конец периода |
| Сумма собственного капитала за минусом задолженности учредителей по взносам в уставный капитал, тыс. руб. | 31 500 | 41 500 |
| Внеоборотные активы, сформированные за счет собственных средств, тыс. руб. | 23 800 | 30 000 |
| Сумма собственного оборотного капитала, тыс. руб. | 7700 | 11 500 |
| Общая сумма оборотных активов | 15 000 | 27 000 |
| Доля собственного капитала в формировании оборотных активов, % | 51,3 | 42,6 |

Для характеристики структуры распределения собственного капитала рассчитывают коэффициент его маневренности:

$$K_{\text{м.к}} = \text{Собственный оборотный капитал} / \text{Общая сумма собственного капитала.}$$

| Показатель | Значение показателя | |
|---|---------------------|------------------|
| | на начало периода | на конец периода |
| Сумма собственного оборотного капитала, тыс. руб. | 7700 | 11 500 |
| Общая сумма собственного капитала тыс. руб. | 31 500 | 41 500 |
| Коэффициент маневренности собственного капита- | 0,24 | 0,28 |

Одним из показателей, используемых для оценки устойчивости финансового состояния предприятия, является *обеспеченность запасов (материальных оборотных активов) устойчивыми источниками финансирования.*

Излишек или недостаток плановых источников средств для формирования запасов и затрат (постоянной части оборотных активов) является одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия, в соответствии с которым выделяют четыре ее типа.

- 1. Абсолютная краткосрочная финансовая устойчивость, если запасы (Z) меньше суммы собственного оборотного капитала ($СОК$):
 $Z < СОК$. $K = СОК/Z > 1$
- 2. Нормальная краткосрочная финансовая устойчивость, при которой запасы больше собственного оборотного капитала, но меньше плановых источников их покрытия: $СОК < Z < I_{пл}$. $K = I_{пл}/Z > 1$.

- 3. Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние, при котором нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных источников средств ($I_{вр}$) в оборот предприятия: $Z = I_{пл} + I_{вр}$, $K = I_{пл} / Z < 1$.
- 4. Кризисное финансовое состояние (предприятие находится на грани банкротства), при котором: $Z > I_{пл} + I_{вр}$, $K = I_{пл} / Z < 1$.

Равновесие платежного баланса в данной ситуации обеспечивается за счет просроченных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету и т.д. А это означает, что предприятие находится в кризисной ситуации

Расчет обеспеченности запасов устойчивыми источниками их финансирования

| Показатель | На начало периода | На конец периода |
|---|-------------------|------------------|
| Сумма материальных оборотных активов, включая НДС по приобретенным материальным ценностям | 8200 | 15 600 |
| Плановые источники их формирования | | |
| Сумма собственного оборотного капитала | 7700 | 11 500 |
| Краткосрочные кредиты банка | 2500 | 7000 |
| Итого плановых источников | 10 200 | 18 500 |
| Уровень обеспеченности запасов, %: | | |
| собственным оборотным капиталом | 93,9 | 73,7 |
| плановыми источниками | 124,4 | 118,6 |

Для оценки финансовой устойчивости необходимо проанализировать также сложившиеся соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью.

Отношение дебиторской задолженности к кредиторской характеризует соотношение отвлеченных средств из оборота и привлеченных средств в оборот предприятия:

$КД/К = \text{Сумма дебиторской задолженности на отчетную дату} / \text{Сумма кредиторской задолженности на отчетную дату.}$

| Показатель | На начало периода | На конец периода | Темп роста, % |
|--|-------------------|------------------|---------------|
| Дебиторская задолженность, тыс. руб. | 2500 | 5400 | 216,0 |
| Кредиторская задолженность, тыс. руб. | 4300 | 7800 | 181,4 |
| Продолжительность погашения дебиторской задолженности, дни | 18 | 23 | 127,8 |
| Продолжительность использования кредиторской задолженности, дни | 25 | 32 | 128,0 |
| Приходится дебиторской задолженности на рубль кредиторской задолженности, руб. | 0,58 | 0,69 | 119,0 |

Оценка финансовой устойчивости предприятия, основанная на соотношении финансовых и нефинансовых активов

Группировка активов предприятия на финансовые и нефинансовые

| | | | |
|-----------------------------------|--|------------------------|------------------------|
| Основные средства | Нефинансовые долгосрочные активы | Нефинансовые Активы | Собственный Капитал |
| Нематериальные активы | | | |
| Незавершенное строительство | | | |
| Запасы и затраты | Нефинансовые оборотные | | |
| Долгосрочные финансовые вложения | Финансовые недвижимые активы | Финансовые активы | Заемный капитал |
| Дебиторская задолженность | | | |
| Товары отгруженные | | | |
| Срочные депозиты | | | |
| Краткосрочные финансовые вложения | Финансовые мобильные активы | | |
| Денежные средства | | | |

Варианты финансово-экономического состояния предприятия

Согласно этой концепции финансовое равновесие и устойчивость финансового положения достигаются, если нефинансовые активы покрываются собственным капиталом, а финансовые – заемным.

| № п/п | Признак варианта | Наименование варианта |
|-------|---|--|
| 1 | Мобильные финансовые активы больше всех обязательств | Суперустойчивость (абсолютная платежеспособность) |
| 2 | Мобильные финансовые активы меньше всех обязательств, но сумма всех финансовых активов больше их | Достаточная устойчивость (гарантированная платежеспособность) |
| 3 | Собственный капитал равен нефинансовым активам, а финансовые активы равны всем обязательствам | Финансовое равновесие (гарантированная платежеспособность) |
| 4 | Собственный капитал больше долгосрочных нефинансовых активов, но меньше всей суммы нефинансовых активов | Допустимая финансовая напряженность (потенциальная платежеспособность) |
| 5 | Собственный капитал меньше долгосрочных нефинансовых активов | Зона риска (потеря платежеспособности) |

Определение варианта финансовой устойчивости предприятия

| Актив | На начало периода | На конец периода | Пассив | На начало периода | На конец периода |
|---|--------------------------|----------------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Нефинансовые активы: долгосрочные оборотные | 31 400 24 000 7400 | 44 900 30 500 14 400 | Собственный капитал | 31 500 | 41 500 |
| Финансовые активы: недвижимые мобильные | 13 600 9300 4300 | 20 100 14 100 6000 | Заемный капитал | 13 500 | 23 500 |
| Баланс | 45 000 | 65 000 | Баланс | 45 000 | 65 000 |