

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 левериджа — 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:	31 400	44 900	Собственный капитал	31 500	41 500
долгосрочные	24 000	30 500			
оборотные	7400	14 400			
Финансовые активы:	13 600	20 100	Заемный капитал	13 500	23 500
недвижимые	9300	14 100			
движимые	4300	6000			
Баланс	45 000	65 000	Баланс	45 000	65 000