

# **ТЕМА 6.**

## **УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ**

### ***Вопросы:***

- 1. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу***
- 2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу***
- 3. Капитализация как фактор укрепления финансовой устойчивостью. Формы проявления капитализации.***

**4. Управлений финансовой устойчивостью. Оптимизация структуры капитала.**

**5. Управление собственным капиталом.**

**6. Управление заемным капиталом.**

## 6.1. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

Долгосрочная финансовая устойчивость характеризуется по двум направлениям:

- По долгосрочной структуре баланса.
- По структуре пассива баланса.

## 6.1. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

### **Структура пассивов баланса**

**(источников финансирования)**

**предполагает сопоставление раздела III баланса (собственного капитала), с одной стороны, разделов IV и V (долгосрочного и краткосрочного заемного капитала) – с другой стороны.**

**6.1. Финансовая устойчивость как характеристика финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу**

**Долгосрочная структура баланса**  
**предполагает сопоставление**  
**долгосрочных активов (раздел 1) и**  
**долгосрочных пассивов (разделы III и**  
**IV)**

## **6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу**

- коэффициент автономии / коэффициент концентрации собственного капитала / коэффициент собственности / доля собственного капитала;**
- коэффициент финансовой зависимости / коэффициент концентрации заемного капитала;**
- коэффициент финансирования / коэффициент соотношения заемных и собственных средств;**
- коэффициент покрытия внеоборотных активов / коэффициент структуры долгосрочных вложений / коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений;**
- коэффициент маневренности собственного капитала.**

## 6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

1. *Коэффициент автономии* характеризует долю собственности владельцев предприятия в общей сумме источников финансирования:

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (6.1)$$

Чем выше значение этого коэффициента, тем более устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие. Минимальное значение показателя принимается на уровне 0,5; максимальное — 0,7. Значение коэффициента  $> 0,5$  означает, что все обязательства предприятия покрываются собственными средствами.

## 6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

2. *Коэффициент финансовой зависимости* дополняет предыдущий показатель и характеризует долю заемных источников финансирования, находящихся в обороте предприятия. Рекомендуемое значение показателя — 0,3—0,5. Сумма двух коэффициентов равна единице или 100%.

Коэффициент финансовой зависимости =  $\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$  или  $1 - \text{коэффициент автономии}$  (6.2)



## 6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

3. *Коэффициент финансирования* дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия и показывает, сколько заемных средств приходится на каждый рубль собственного капитала.

Коэффициент финансирования =  $\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$  (6.3)

Рост коэффициента в динамике является в определенном смысле негативной тенденцией, означает, что с позиции долгосрочной перспективы усиливается зависимость предприятия от внешних кредиторов. На оптимальную величину показателя действуют два взаимоисключающих фактора: чем выше удельный вес собственного капитала, тем независимее предприятие от внешних источников, тем легче при необходимости получить кредит. В силу отмеченной ранее трансформации отечественного стандарта финансовой устойчивости рекомендуемое значение коэффициента финансирования составляет от 0,5 до 1,0.

## 6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

4. Коэффициент покрытия внеоборотных активов представляет собой формализованный вид «правила левой и правой руки», которое гласит, что долгосрочные активы должны быть покрыты долгосрочным капиталом — собственным капиталом и долгосрочными обязательствами. Соблюдение этого правила указывает на возможность предприятия рассчитаться по долгосрочным обязательствам при сохранении своих долгосрочных активов. Нормальным считается значение показателя  $\geq 1$ .

Коэффициент покрытия внеоборотных активов = Долгосрочные пассивы :  
Внеоборотные активы (6.4)

## 6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

5. Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, а какая часть капитализирована:

Коэффициент маневренности собственного капитала =  $\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$  (6.5)

Расчеты показывают, что в условиях страны, где до настоящего времени не характерны долгосрочные заимствования, в целях поддержания текущей ликвидности на уровне 2 коэффициент маневренности собственного капитала должен составлять 0,5.

Используемый в расчете коэффициента маневренности собственного капитала, показатель «собственные оборотные средства» может рассчитываться двумя способами:

## 6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

1) как разница между краткосрочными активами и краткосрочными пассивами:

Собственные оборотные средства = Оборотные активы — Краткосрочные пассивы (6.6)

В этом случае положительный результат означает, что предприятие после расчетов по краткосрочным долгам имеет свободный остаток ликвидных средств для продолжения финансово-хозяйственной деятельности; отрицательный результат означает, что предприятие полностью осуществляет текущую деятельность за счет текущих долгов, причем не имеет в достаточном объеме краткосрочных активов для их покрытия;

## 6.2. Показатели оценки финансового состояния предприятия на долгосрочную перспективу

2) как разница между долгосрочными источниками финансирования и долгосрочными активами:

Собственные оборотные средства = Собственный капитал + Долгосрочные  
обязательства — Внеоборотные активы (6.7)

В этом случае положительный результат означает, что предприятие часть долгосрочных источников финансирования направляет на пополнение оборотных активов; отрицательный результат означает, что текущая деятельность полностью финансируется за счет краткосрочных долгов, и долгосрочных источников финансирования недостаточно даже для покрытия внеоборотных активов. В последнем случае, как правило, не выдерживается описанное ранее «правило левой и правой руки».