

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:

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

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=Заемный капитал/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 ≥ 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».