

Трибуна молодого ученого

**Карпова Наталия Анатольевна**  
аспирантка кафедры «Управленческий учет»  
ФГОБУ ВПО Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации,  
Москва (E-mail: Natka2510@mail.ru)

**НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ  
УСТОЙЧИВОСТИ КАК ОСНОВЫ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ  
РЕШЕНИЙ<sup>1</sup>**

**Аннотация.** Изменения, произошедшие в российской экономике за последние годы, выявили ряд проблемных и дискуссионных вопросов, имеющих особое значение для обеспечения экономической стабильности функционирования и развития бизнеса. Наиболее существенные из них - теоретические и методические вопросы, связанные с оценкой финансовой устойчивости предприятий. В статье представлены результаты исследования методов анализа финансовой устойчивости. Отмечены их преимущества и недостатки. Рассмотрены особенности коэффициентного анализа финансовой устойчивости, его влияние на принятие управленческих решений.

**Ключевые слова:** анализ финансовой устойчивости, коэффициентный метод, управленческие решения.

Любая организация относится к открытой социально-экономической системе, представляющей собой взаимосвязанные элементы, образующие целостность с определенными границами и набором взаимосвязанных целей. В случае объединения компаний в консолидированные группы система только усложняется. Фактором развития любой системы выступает ее устойчивость, поэтому финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия. Сущность финансовой устойчивости целесообразно рассматривать с разных позиций, обращая внимание на место предполагаемых положений, приемов и методов при оценке финансового состояния предприятия.

На современном этапе развития российской экономики анализ финансовой устойчивости, отражающей способность

---

<sup>1</sup> Научный руководитель профессор Друцкая М.В., кафедра «Управленческий учет» ФГОБУ ВПО «Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации», Москва

стабильно работать и динамично развиваться, сохраняя при этом оптимальное равновесие активов и пассивов в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды, является одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия. А управление финансовой устойчивостью - важнейшим аспектом работы финансово-экономической службы предприятия, который включает целый ряд организационных мероприятий, охватывающих планирование, оперативное управление, а также создание гибкой организационной структуры управления всего предприятия и его подразделений. Поэтому цель анализа финансовой устойчивости предприятия заключается в определении наиболее эффективных путей достижения стратегических целей развития предприятия на основе оценки достаточности собственных источников для погашения долгов и обязательств и рисков ведения бизнеса.

Правильное и экономически обоснованное управление финансовой устойчивостью затруднено без рассмотрения проблем методологии анализа финансовой устойчивости.

В научной литературе нет единого мнения относительно понятия «финансовая устойчивость». Сложность категории «финансовая устойчивость», как интегрированной характеристики финансового состояния, находит свое проявление в наличии комплекса подходов и методов, характеризующих ее уровень и опирающихся на анализ совокупности абсолютных и относительных показателей.

В настоящее время используют следующие подходы к оценке финансовой устойчивости организации:

- традиционный;
- ресурсный;
- ресурсно-управленческий;
- подход, основанный на использовании стохастического анализа;
- подход, основанный на использовании теории нечетких множеств[4].

Обзор современной литературы по вопросам финансового анализа

показал, что в российской практике существуют следующие

методы анализа финансовой устойчивости:

а) методы, основанные на относительных показателях:

- коэффициентный метод, включая расчет и анализ динамики коэффициентов структуры капитала и коэффициентов покрытия обязательств;

- модели финансирования активов;

- оценка финансового левериджа;

б) методы, основанные на абсолютных показателях:

- анализ обеспеченности собственными оборотными средствами на основе определения соотношения запасов и источников их финансирования;

- оценка соотношения финансовых и нефинансовых активов;

в) метод оценки чистых активов;

г) диагностика финансовых рисков:

- оценка операционного левериджа;

- оценка запаса финансовой устойчивости.

В нашей стране наиболее широкое практическое применение получил коэффициентный метод оценки финансовой устойчивости, реализуемый в рамках традиционного, ресурсного и ресурсно-управленческого подходов. Рассмотрим его особенности, недостатки и преимущества.

Преимуществами коэффициентного метода являются наличие информационного обеспечения, простота расчета и возможности однозначной интерпретации показателей. Данный метод позволяет сравнивать показатели компании с показателями аналогичных компаний отрасли, а в случае с консолидированной группой - сравнивать показатели внутри группы. Такое сравнение помогает находить сильные и слабые стороны бизнеса, анализировать его возможности. Анализ динамики рассчитываемых коэффициентов позволяет исследовать тенденции изменения финансового положения исследуемых объектов, оценивать риски и прогнозировать возможность банкротства.

Однако коэффициентный метод имеет и ряд недостатков. В первую очередь обращает на себя внимание наличие некоторой терминологической неопределенности. Например, коэффициент финансовой автономии, рассчитываемый, как отношение

собственного капитала к активам компании, в разных источниках может называться коэффициентом финансовой независимости или коэффициентом концентрации собственного капитала.

В зависимости от того, какие источники средств выбраны для анализа, некоторые показатели могут иметь различное наполнение, поэтому в ряде случаев наблюдаются различия в алгоритмах исчисления отдельных коэффициентов. В одном случае учитываются все статьи пассива баланса, то есть предполагается, что любой источник может рассматриваться как источник покрытия любого актива. Иными словами, анализируется структура источников баланса-нетто [3], в основе которого лежит следующее балансовое уравнение:

$$LTA + CA = E + LTD + CL,$$

где: LTA – внеоборотные активы; CA – оборотные активы; E – собственный капитал (раздел баланса “Капитал и резервы”); LTD – долгосрочные заемные средства (раздел баланса “Долгосрочные обязательства”); CL – краткосрочные пассивы (раздел баланса “Краткосрочные обязательства”).

Анализ финансовой устойчивости осуществляется в интересах, как внешних (бизнес-партнеры, инвесторы, представители государственных органов), так и внутренних (собственники, менеджмент предприятия) пользователей. Такая трактовка балансового уравнения ориентирована, прежде всего, на менеджеров, принимающих оперативные решения, в частности, о включении конкретных оперативных мероприятий в план финансового оздоровления предприятия.

В другой ситуации ограничиваются анализом структуры капитала компании, под которым понимают лишь долгосрочные источники финансирования (собственные и заемные). При этом предполагается, что оборотные активы служат обеспечением краткосрочной кредиторской задолженности независимо от того, имеет эта задолженность финансовый или нефинансовый характер, а балансовое уравнение принимает вид:

$$LTA + (CA - CL) = E + LTD$$

В этом случае анализ ориентирован на владельцев, инвесторов, кредиторов, так как он позволяет увидеть стоимостную оценку имущества. Такой анализ помогает

владельцам в принятии стратегических решений, например, какие долгосрочные мероприятия следует включить в бизнес - план организации для обеспечения устойчивого развития. Кроме того, данное балансовое уравнение может помочь оценить эффективность альтернативных инвестиционных проектов. Кредиторам, выдающим стоимостную оценку имущества, проще определить условия предоставления кредита, исключающие его невозврат.

Можно утверждать, что применительно к финансовой устойчивости наблюдается ситуация, когда, во-первых, один и тот же по содержанию коэффициент имеет несколько наименований, и, во-вторых, одно и то же наименование коэффициента применяется к разным по способу расчета показателям.

Отсутствие единой методики анализа финансовой устойчивости, приводит к использованию различных методик, различающихся как по составу финансовых коэффициентов, так и по их количеству. Например, в методике, предложенной Федеральной службой по финансовому оздоровлению и банкротству, показатели платежеспособности и финансовой устойчивости объединены в одну группу, содержащую 10 коэффициентов. Министерством регионального развития РФ приказом от 17.04.2010 года №173 утверждены методические рекомендации по оценке абсолютной и относительной финансовой устойчивости компаний, претендующих на получение бюджетных средств из инвестиционного фонда Российской Федерации, в которых в качестве относительных показателей финансовой устойчивости коммерческой организации используются две группы показателей[1]:

- показатели, характеризующие способность коммерческой организации отвечать по своим долгосрочным обязательствам (6 показателей);

- показатели эффективности деятельности коммерческой организации (текущей ликвидности, рентабельности продаж, активов и собственного капитала).

Детализация анализа деятельности организаций обусловила разработку, расчет и использование явно избыточного числа

показателей. Причем, некоторые из них находятся в функциональной зависимости между собой (например, коэффициент автономии и финансовый леверидж).

Количественная оценка значений коэффициентов, выход за пределы которых отражает угрозу снижения (или утраты) финансовой устойчивости, опирается на учет закономерностей, сложившихся, прежде всего, в мировой практике. Однако, бухгалтерский баланс, составленный по российской системе бухгалтерского учета и МСФО (или US GAAP, или UK GAAP), будет иметь разные значения практически всех показателей, что связано с особенностями методологии формирования величины активов и источников их финансирования в формате каждой из указанных систем. Поэтому стоимость одинаковых по названию активов будет различна, что неоднократно подтверждалось расчетными данными.

Например, в ряде зарубежных учебно-методических материалов (Э. Хэлферт, Ст. Росс и т.д.) под чистыми активами подразумевают инвестированный в бизнес компании капитал, т.е. стоимость всех устойчивых источников финансирования ее деятельности (устойчивых пассивов – в российской трактовке). Однако в отечественной практике преобладает точка зрения в отношении чистых активов как расчетного значения стоимости собственных средств организации, которые принадлежат ее владельцам [6].

Под стоимостью чистых активов хозяйственного общества понимается балансовая стоимость его имущества (всех его активов), уменьшенная на сумму обязательств этого общества. Стоимость чистых активов оценивается на основании данных бухгалтерской отчетности. Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ утвержден совместным Приказом Минфина России N 10н и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг N 03-6/пз от 29.01.2003.

Еще один важный аспект состоит в том, что коэффициентные расчеты лишь вскрывают, но не объясняют улучшение или ухудшение финансового состояния предприятия, поскольку осуществляются на базе бухгалтерского баланса, в котором отражается положение предприятия только на конкретную дату

отчетного, предыдущего и предшествующего предыдущему периоду. Все процессы, происходящие между отчетными датами, выпадают из рассмотрения, например, постоянные изменения величины собственных оборотных активов. Кроме того, данные на конец отчетного периода, как правило, наименее показательны, поэтому и выводы по ним могут оказаться поспешными и даже ложными.

Существенное влияние на величину финансовых коэффициентов оказывает учетная политика организаций. Например, в зависимости от того, какой метод признания доходов используется в организации (метод начисления или кассовый метод) также может влиять на финансовый результат деятельности компании.

Вызывает сложности и вопрос определения нормативных значений коэффициентов финансовой устойчивости, так как приходится учитывать отраслевую принадлежность предприятия, принципы кредитования, сложившуюся структуру источников средств, оборачиваемость оборотных средств, репутацию предприятия, тип финансовой политики (агрессивная, консервативная и т.д.), этап жизненного цикла предприятия и другие обстоятельства. Поэтому, вследствие отсутствия нормативной базы по видам экономической деятельности и доступных осредненных показателей, в нашей стране затруднен сравнительный анализ деятельности российских организаций (в зарубежных странах рейтинговые агентства производят и регулярно публикуют аналогичные нормативы), а к рекомендуемым значениям показателей финансовой устойчивости нужно относиться с большой осторожностью.

Несмотря на недостатки, коэффициентный метод оценки финансовой устойчивости позволяет наиболее быстро определять реальные болевые точки. Например, планирование продолжительности финансового и операционного циклов, текущей ликвидности помогает жестко контролировать соотношение собственного и заемного капитала, за счет которого финансируется операционная деятельность.

Систематизация традиционных подходов к анализу и оценке финансового состояния, критическое отношение к применению

коэффициентного метода, разработка единой взвешенной позиции по алгоритмам расчетов основных показателей, обоснование их нормативных значений повысит качество проведения анализа финансовой устойчивости, что станет основой принятия оптимальных управленческих решений и снимет риск банкротства предприятия.

#### Список литературы:

1. Об утверждении Методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение, с использованием бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации: Приказ Минрегиона РФ от 17.04.2010 N 173 // КонсультантПлюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_101269/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_101269/)(дата обращения: 17.05.2014)
2. Правила проведения арбитражными управляющими финансового анализа: Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 // ГАРАНТ [Электронный ресурс]. – Режим доступа URL: <http://base.garant.ru/12131539/>(дата обращения: 17.05.2014).
3. Вахрушина, М.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред. М.А. Вахрушина. - 2-е изд., (Гриф). - М.: ИНФРА-М, Вузовский учебник, 2011. – 431с.
4. Вахрушина М.А. Методологические особенности анализа консолидированной отчетности // Финансовая аналитика: проблемы и решения – М., 2012, №38 .
5. Ковалев, В.В. Ковалев, Вит.В. Финансовая отчетность и ее анализ (основы балансоведения). Учебное пособие / В. В. Грачев, Вит. В. Ковалев. - М.: ТК Велби; Проспект, 2005. - 432 с.
6. Любушин, Н.П. Экономический анализ: учебник / Н.П. Любушин. - М.: Юнити-Дана, 2010. – 575 с.
7. Мельник, М. В. Анализ и контроль в коммерческой организации: учебник / М. В. Мельник, В. В. Бердников. – М.: Эксмо, 2011. – 560 с. – (Полный курс МВА).

#### Young scientist tribune

**Natalia A. Karpova**, post-graduate student  
Department Management accounting  
The Finance University under the  
Government of the Russian Federation,  
Moscow (E-mail: Natka2510@mail.ru)



## SOME ISSUES OF THE FINANCIAL STABILITY ANALYSIS AS A BASE OF MANAGERIAL DECISION-MAKING

**Abstract.** The changes which have happened in the Russian economy in recent years, revealed a number of the problems and debatable questions having special value for ensuring economic stability of functioning and development of business. The most essential of them - the theoretical and methodical questions connected with an assessment of financial stability of the enterprises. Results of research of methods of the analysis of financial stability are presented in article. Advantages and disadvantages are noted. Features of the coefficient analysis of financial stability, its influence on adoption of administrative decisions are considered.

**Keywords:** analysis of financial stability, differential method, managerial decisions.

### **References:**

About the statement of the Method of calculation of indicators of absolute and relative financial stability to which there have to correspond the commercial organizations, wishing to participate in implementation of the projects having nation-wide, regional and interregional value, with use of budgetary appropriations of Investment fund of the Russian Federation: order of the Ministry of Regional Development of the Russian Federation of 17.04.2010 #173 // ConsultantPlus [Electronic resource]. Access mode URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_101269/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_101269/) (date: 17.05.2014)

Rules of carrying out by arbitration managing directors of the financial analysis: Resolution of the Government of the Russian Federation of 25.06.2003 #367 // GARANT [Electronic resource]. Access mode URL: <http://base.garant.ru/12131539/> (address date: 17.05.2014)

Vakhrushina M.A. Analysis of financial statement: textbook / under edition M. A. Vakhrushina – 2 edition, M.: Infra-M, High school textbook, 2011. p.431

Vakhrushina M.A. Methodological features of the analysis of the consolidated

Reporting // Financial analytics: problems and solutions. M.: 2012. #38

Kovalyov V.V., Kovalyov Vit.V. Financial statement and its analysis (fundamentals of balance management). The manual / V.V. Grachev, Vit.V. Kovalyov – M.: TK Velbee; Prospect, 2005. – p. 432

Lyubushin N.P. Economic analysis: textbook / N P. Lyubushin. M.: Yuniti-Dana, 2010. p.575

Melnik M.V. The analysis and control in the commercial organization: textbook / M V. Melnik, V. V. Berdnikov. – M.: Eksmo, 2011.p. 560 (Full course of MBA).