

Тема 10. Анализ финансовой устойчивости

- 1. Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования**
- 2. Оценка финансовой структуры баланса с использованием коэффициентов**
- 3. Система показателей и их рейтинговая оценка, выраженная в баллах**
- 4. Оценка запаса финансовой устойчивости**
- 5. Повышение платежеспособности**

1. Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования

Соотношение стоимости запасов, затрат и суммы собственных и заемных источников их формирования это один из основных факторов устойчивости финансового состояния предприятия.

Степень обеспеченности запасов источниками формирования выступает в качестве причины той или иной степени текущей платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется три показателя, которые отражают различные виды источников их формирования:

- **Наличие собственных оборотных средств (разница между текущими активами и текущими обязательствами).**
- **Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, или функционирующий капитал.**
- **Общая величина основных источников формирования запасов и затрат.**

Очевидно, что наивысший уровень финансовой устойчивости обеспечивается в том случае, когда запасы наряду с внеоборотными активами формируются за счет собственного капитала. Такая ситуация называется абсолютной финансовой устойчивостью и описывается неравенством:

$$Зз < СОС$$

где $Зз$ - общая величина источников запасов и затрат, $СОС$ - собственные оборотные средства.

Если организация привлекает долгосрочные заемные источники (ДО) для формирования внеоборотных активов, ее финансовая устойчивость

снижается. Однако такой вариант финансирования считается вполне допустимым. Данная ситуация описывается условием:

$$Зз < СОС + ДО$$

и называется нормальной финансовой устойчивостью.

Если для формирования запасов привлекаются краткосрочные кредиты и займы (КК), такое состояние считается неустойчивым:

$$Зз < СОС + ДО + КК$$

Неустойчивость считается нормальной или допустимой, если за счет краткосрочных кредитов и займов формируется наиболее ликвидная часть запасов, т. е., в общем случае, готовая продукция и товары (ГП), что описывается неравенством:

$$\text{ГП} > \text{КК}$$

Кризисное финансовое состояние характеризуется недостатком нормальных источников для формирования запасов:

$$\text{З} > \text{СОС} + \text{ДО} + \text{КК}$$

Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Используемые источники покрытия затрат	Краткая характеристика
Абсолютная финансовая устойчивость. Имеет место, если величина материально-производственных запасов меньше суммы собственных оборотных средств и банковских кредитов под эти товарно-материальные ценности	Собственные оборотные средства	Высокая платежеспособность ; предприятие не зависит от кредиторов
Нормальная финансовая устойчивость. Выражается равенством между величиной материально-производственных запасов и суммой собственных оборотных средств и банковских кредитов под эти товарно-материальные ценности	Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные кредиты	Нормальная платежеспособность ; эффективная производственная деятельность

<p>Неустойчивое финансовое положение. Может привести к нарушению платежеспособности. Однако в этом случае сохраняется возможность восстановления равновесия между платежными средствами и платежными обязательствами за счет использования в хозяйственном обороте организации источников средств, ослабляющих финансовую напряженность (временно свободных средств резервного капитала, превышения непросроченной кредиторской задолженности над дебиторской, банковских кредитов на временное пополнение оборотных средств).</p>	<p>Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы</p>	<p>Нарушение платежеспособности; привлечение заемных средств; возможность улучшения ситуации</p>
<p>Кризисное финансовое состояние. При данном состоянии организация находится на грани банкротства. В этом случае величина материально-производственных запасов больше суммы собственных оборотных средств и банковских кредитов под эти товарно-материальные ценности</p>	<p>Все возможные источники покрытия затрат</p>	<p>Предприятие неплатежеспособно и находится на грани банкротства</p>

2. Оценка финансовой структуры баланса

В СВЯЗИ С ЭТИМ ВАЖНЫМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИМИ ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ, ЯВЛЯЮТСЯ КОЭФФИЦИЕНТЫ ФИНАНСОВОЙ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА

1. коэффициент финансовой автономии (независимости) или удельный вес собственного капитала в его общей сумме;

$$\mathbf{K_a = СК / Итог баланса}$$

2. коэффициент финансовой зависимости (доля заемного капитала в общей валюте баланса);

$$\mathbf{K_{фз} = ЗК / Итог баланса}$$

3. плечо финансового рычага или коэффициент финансового риска (отношение заемного капитала к собственному)

$$\mathbf{K_{фр} = ЗК / СК}$$

Структура пассивов (обязательств) предприятия

Показатель	Уровень показателя		
	на начало года	на конец года	изменение
Удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса (коэффициент финансовой автономности предприятия), %	54,7	51,9	-2,8
Удельный вес заемного капитала (коэффициент финансовой зависимости)	45,3	48,1	+2,8
В том числе:			
долгосрочного	11,0	9,4	-1,6
краткосрочного	34,3	38,7	+4,4
Коэффициент финансового риска (плечо финансового рычага)	0,83	0,93	+0,1

Чем выше уровень первого показателя и ниже второго и третьего, тем устойчивее ФСП. В нашем примере (табл. 18.2) доля собственного капитала имеет тенденцию к понижению. За отчетный год она снизилась на 2,8 %, так как темпы прироста собственного капитала ниже темпов прироста заемного. Плечо финансового рычага увеличилось на 10 %. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних инвесторов значительно повысилась

Величина коэффициента финансового риска (плеча финансового рычага) зависит от:

- доли заемного капитала в общей сумме активов,
- доли основного капитала в общей сумме активов,
- соотношения оборотного и основного капитала,
- доли собственного оборотного капитала в формировании текущих активов,
- доли собственного оборотного капитала в общей сумме собственного капитала:

$$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Сумма активов}} \cdot \frac{\text{Основной капитал}}{\text{Сумма активов}}$$
$$\frac{\text{Текущие активы}}{\text{Основной капитал}} \cdot \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Текущие активы}}$$
$$\frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, может быть разной с позиций инвесторов и предприятия. Для банков и прочих кредиторов более надежна ситуация, если доля собственного капитала у клиентов более высокая. Это исключает финансовый риск.

Чтобы определить примерную нормативную величину доли заемного капитала, используют зависимость:

$$y_{\text{зк прогн}} = y_{\text{вна}} * 0,25 + y_{\text{оа}} * 0,5$$

$$K_{\text{фр}} = \text{ЗК}_{\text{прогн}} / y_{\text{ск}} ;$$

$$y_{\text{ск}} = 1 - y_{\text{зк прогн}}$$

4. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств = Собственные оборотные средства / Собственный капитал

5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами
= Собственные оборотные средства / Оборотные активы

6. Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами

Формула расчета коэффициента имеет вид:

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами = Собственные оборотные средства / Запасы

7. Коэффициент капитализации (capitalization ratio)

Коэффициент капитализации = Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал)

Коэффициент капитализации позволяет оценить достаточность у организации источника финансирования своей деятельности в форме собственного капитала.

Данный коэффициент позволяет оценить предпринимательский риск. Чем выше значение коэффициента, тем больше организация зависима в своем развитии от заемного капитала, тем ниже финансовая устойчивость.

В то же время, более высокий уровень коэффициента говорит о большей возможной отдаче от собственного капитала (более высокая рентабельность собственного капитала).

8. Индекс постоянного актива представляет собой коэффициент, определяющий, какая часть собственных источников средств фирмы направляется на покрытие активов внеоборотного характера, то есть основной части производственного потенциала фирмы.

Ипа = внеоборотные активы / собственный капитал

Он показывает, насколько внеоборотные активы компании обеспечены ее собственными средствами

Значение этого показателя будет напрямую зависеть от сферы и специфики деятельности фирмы, состава и структуры активов (а том числе оборотных), а также ее политики по управлению собственными средствами и некоторых других факторов. Как правило, рекомендуемое значения показателя составляет от 0,5 до 0,8.

Вопрос 3