

# 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  |
|---|---|---|
| <b>Абсолютная финансовая устойчивость.</b><br>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         |
| <b>Нормальная финансовая устойчивость.</b><br>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><b>Неустойчивое финансовое положение.</b><br/>         Может привести к нарушению платежеспособности. Однако в этом случае <b>сохраняется возможность восстановления равновесия</b> 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;<br/>         привлечение заемных средств;<br/>         возможность улучшения ситуации</p> |
| <p><b>Кризисное финансовое состояние.</b><br/>         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**