

УДК 338.31

И. В. Зуккель, И. А. Заярная

Новороссийский филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Новороссийск, e-mail: aiamsem@mail.ru

СОВРЕМЕННЫЕ РОССИЙСКИЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИИ

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовое состояние, платежеспособность, финансовые коэффициенты, метод рейтинговой оценки, финансовая несостоятельность (банкротство).

Актуальность определения финансовой устойчивости компании продиктована стремлением хозяйствующих субъектов к эффективному развитию, обеспечивающему укрепление конкурентоспособности фирмы на рынке. В современной экономике оценка финансовой устойчивости компании играет большую роль, так как позволяет определить уровень финансовых ресурсов для обеспечения экономической деятельности предприятия и его способность покрыть свои обязательства перед кредиторами. Финансовая устойчивость оказывает влияние на финансовое состояние организации. Многие исследователи отмечают, что финансовое состояние признается устойчивым, если компания способна функционировать и выполнять свои обязательства даже при неблагоприятных изменениях внешней среды. Важнейшее условие хорошей финансовой устойчивости организации – это формирование активов, которые по составу и объемам отвечают задачам ее эффективного развития.

Для того, чтобы финансовая устойчивость фирмы складывалась эффективно важна ее оценка и не менее важно осуществление исследования всех факторов, которые на нее оказывают влияние. Многие авторы отмечают, что финансовая устойчивость может быть оценена различными подходами, которые можно разделить на две классификационные группы: качественные и количественные. В данной работе представлены современные методики финансовой устойчивости организаций и как следствие установлена потребность в комплексном подходе оценки финансовой устойчивости. Авторы статьи провели исследование в результате которого выявили положительные и отрицательные черты имеющихся на данный момент подходов и методик.

I. B. Zukkel, I. A. Zayarnaya

Novorossiysk branch of Federal State Budgetary Institution of Higher Education «Financial University affiliated to the Government of the Russian Federation», Novorossiysk, e-mail: aiamsem@mail.ru

MODERN RUSSIAN METHODS FOR ASSESSING THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF A COMPANY

Keywords: financial stability, financial condition, solvency, financial ratios, rating method, financial insolvency (bankruptcy).

The relevance of determining the financial sustainability of a company is dictated by the desire of business entities to effective development, ensuring the strengthening of the company's competitiveness in the market. In the modern economy, the assessment of the financial sustainability of a company plays a large role, as it allows determining the level of financial resources for ensuring the economic activity of an enterprise and its ability to cover its obligations to creditors. Financial stability has an impact on the financial condition of the organization. Many researchers note that the financial condition is considered stable if the company is able to function and fulfill its obligations even with adverse changes in the external environment. The most important condition for a good financial sustainability of an organization is the formation of assets that, in terms of composition and volume, meet the objectives of its effective development.

In order for a firm's financial stability to develop effectively, its valuation is important and it is just as important to conduct a study of all the factors that influence it. Many authors note that financial sustainability can be assessed by different approaches that can be divided into two classification groups: qualitative and quantitative. This paper presents modern methods of financial sustainability of organizations and, as a result, establishes the need for an integrated approach to assessing financial sustainability. The authors of the article conducted a study that revealed the positive and negative features of the currently available approaches and techniques.

Введение

В настоящее время российской экономике присущи высокий уровень риска в предпринимательской сфере и серьезные финансовые проблемы, основной

причиной возникновения которых является глобальный экономический кризис и неблагоприятная внешняя геополитическая обстановка. В таких экономических условиях финансовое состояние

предприятий чаще всего можно охарактеризовать как неустойчивое с повышенным уровнем риска неплатежеспособности или кризисное. Перечисленные выше факторы показывают на сколько актуальным является оценка финансовой устойчивости компании.

Изучение современных методик оценки финансовой устойчивости фирмы представляет собой цель проведенного исследования.

В процессе написания статьи авторы использовали такие методы научного познания как обобщение и изучение, метод синтеза и теоретического анализа.

Результаты исследования и их обсуждение

Одним из основных факторов эффективного развития компании и стабильности ее финансового положения является показатель финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость зависит не только от стабильности функционирования внешней экономической среды и результатов деятельности компании, но и от своей способности адаптироваться к возникающим изменениям как внутри организации, так и на рынке товаров и услуг.

Изучив работы отечественных и зарубежных экономистов, можно сказать, что финансовая устойчивость основывается на оптимальном соотношении

между видами активов организации и соответствующими источниками их формирования [1, с. 1].

К примеру, в своих научных трудах Л.Т. Гиляровская рассматривает понятие финансовой устойчивости предприятия как оценку различных сторон своей деятельности.

На рисунке наглядно представлены составляющие финансовой устойчивости компании, выделенные В.Ю. Волынским, Р.Г. Лебедевой.

В.Ю. Волынский и Р.Г. Лебедева отмечают, что финансовая устойчивость оказывает влияние и на обеспеченность финансовыми ресурсами компании и на сбалансированность активов, и на финансовое состояние фирмы.

Опираясь на данные рисунка, можно сделать вывод о том, что сущность финансовой устойчивости заключается в грамотном и эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов предприятия.

Дальнейший анализ научных работ позволяет условно разделить на три группы существующие методики оценки финансовой устойчивости предприятия (табл. 1).

Качественная оценка финансовой устойчивости предполагает определение степени финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость		
1. Обеспеченность финансовыми ресурсами 2. Кредитоспособность 3. Платежеспособность	1. Сбалансированность активов и пассивов 2. Сбалансированность доходов и расходов 3. Сбалансированность денежных потоков	Финансовое состояние предприятия

Составляющие финансовой устойчивости организации [2]

Таблица 1

Группы методик оценки финансовой устойчивости

Методики оценки финансовой устойчивости		
Качественная оценка	Количественная оценка	Оценка финансовой несостоятельности предприятий

А.Н. Жилкина в своей работе выделяет 4 типа финансовой устойчивости [3]:

1. Абсолютная финансовая устойчивость ($ООПФ < П_1$);

2. Нормальное устойчивое финансовое состояние ($ООПФ < П_1 + П_2$);

3. Неустойчивое состояние, подразделяется на два вида:

а) допустимое неустойчивое финансовое состояние ($A_1 + Z_{непрод}^{ндс} \leq П_1 + П_2$);

б) недопустимое неустойчивое финансовое состояние характеризуется невыполнением неравенства.

4. Кризисное финансовое состояние ($ООПФ \geq НИФ$)

Помимо этого А.Н. Жилкина напрямую связывает финансовую устойчивость с платежеспособностью предприятия, а именно:

1. Абсолютная платежеспособность \Rightarrow Абсолютная финансовая устойчивость;

2. Нормальная платежеспособность \Rightarrow Нормальная финансовая устойчивость;

3. Достаточная платежеспособность финансовая устойчивость \Rightarrow Допустимое неустойчивое состояние;

4. Недостаточная платежеспособность \Rightarrow Недопустимое неустойчивое состояние;

5. Неплатежеспособность \Rightarrow кризисная финансовая устойчивость.

К минусам качественной оценки финансовой устойчивости авторы научных работ относят:

– затрудненное сравнение финансового состояния одного предприятия с другим;

– отсутствие показателей динамики развития предприятия и как следствие невозможность принятия управленческих решений.

Для решения перечисленных выше проблем ученые-экономисты применяют методику количественной оценки, которая основана на расчете финансовых коэффициентов (табл. 2).

Таблица 2

Коэффициенты, определяющие финансовую устойчивость компании [4]

Показатели	Порядок расчета
Коэффициент маневренности капитала	$\frac{СОС}{СК}$
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	$\frac{ДЗС}{ВА}$
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	$\frac{СС}{ЗС}$
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	$\frac{СС}{МОА}$
Коэффициент устойчивости финансирования	$\frac{СС+ДЗС}{ВБ}$
Коэффициент реальной стоимости имущества	$\frac{ОС+З+НП}{ВБ}$

Кроме этого, рассчитав финансовые коэффициенты, можно использовать метод рейтинговой оценки. Метод рейтинговой оценки представляет собой сравнение финансовой устойчивости организации путем расчета рейтингового коэффициента для всех исследуемых организаций с рейтинговым коэффициентом идеального (эталонного) предприятия.

Под идеальной организацией чаще всего предполагают организацию с наиболее высокими показателями.

При построении рейтинговой оценки используются средние величины: т. е. среднее значение показателя отчетного периода следует разделить на среднее значение показателя предыдущего периода; и темповые коэффициенты роста, для точности расчета которых следует данные по каждому коэффициенту на конец периода разделить на те же данные, но уже в начале периода.

Третья группа, которую выделили авторы данной статьи, это оценка финансовой несостоятельности компаний. В экономической литературе рассматриваются разные подходы к оценке финансовой несостоятельности организаций, например, в законодательстве РФ есть определенные коэффициенты, позволяющие проанализировать риск банкротства, это:

- коэффициент текущей ликвидности (определяется соотношением оборотных активов к краткосрочным пассивам > 2);
- коэффициент обеспеченности собственным капиталом (рассчитывается как отношение оборотных средств к оборотным активам $> 0,1$).

Нахождение хотя бы одного из показателей ниже установленного минимума говорит о том, что организация находится на грани банкротства.

Очень много методик оценки вероятности банкротства представлено в иностранной литературе, например, модель Бивера, методы Альтмана, формула Таффлера, формула Фуллера, модель Р. Лиса и другие.

Однако в современной российской экономике для расчета риска несостоятельности (банкротства) данные модели не могут быть применимы, так как они разработаны под зарубежные организации с их спецификой.

Подводя итоги, следует сказать, что методы первой группы представляют качественную оценку финансовой устойчивости предприятия, основным достоинством которых является большой выбор определений финансовой устойчивости предприятий, характеризующих их платежеспособность. Для расчета финансовой устойчивости предприятия следует определять, как показатели обеспеченности активов источниками их формирования, так и давать оценку платежеспособности предприятия, так как она является важным внешним показателем финансовой устойчивости.

Перечисленные выше минусы первой группы методик подводят к необходимости применения методов количественной оценки финансовой устойчивости. Однако здесь основным минусом является выбор нормативных ограничений для предприятий отдельно анализируемой отрасли.

Выводы или заключение

Финансовую устойчивость следует рассматривать через степень риска возникновения банкротства.

Для того, чтобы можно было адекватно оценивать финансовую устойчивость российских компаний следует:

- проводить качественную оценку финансовой устойчивости, т. е. определить ее тип и оценить степень платежеспособности;
- делать расчеты финансовых коэффициентов и давать адекватную оценку полученным результатам, руководствуясь установленными нормативами в каждой конкретной отрасли;
- оценивать риски вероятности наступления банкротства прежде чем оно наступит, а значит делать это регулярно.

В заключение важно подчеркнуть, что своевременная и правильная оценка финансовой устойчивости компании позволит добиться эффективного управления финансовыми потоками компании и успешной реализации ее финансовой стратегии, что в условиях рынка повышает конкурентные преимущества компании.

Библиографический список

1. Кузьмина М.Г., Салтыков М.А. Финансовая устойчивость организации и совершенствование методов ее оценки // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015. № 12. С. 129–133.
2. Волынский В.Ю. Современное состояние теории и практики оценки финансовой устойчивости предприятия / В.Ю. Волынский, Р.Г. Лебедева // Сборник научных трудов вузов России «Проблемы экономики, финансов и управления производством». 2012. № 31. С. 12–16.
3. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебник. М.: Инфра-М, 2013. 336 с.
4. Сигбатулин Р.Р. Анализ существующих методов оценки финансовой устойчивости предприятий. 2008. С. 233–237 (сайт <https://docplayer.ru/47363946-Analiz-sushchestvuyushchih-metodov-ocenki-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatij.html>).
5. Бурцев А.Л. Анализ финансовой устойчивости организации: теория и сфера применения // Вестник АГТУ, серия: Экономика. 2010. № 1. С. 254–257.
6. Швецова Н.К. Проблемы учетно-аналитического обеспечения управления финансовой устойчивостью бизнеса // Инновационное развитие экономики. 2013. № 3 (15). С. 103–106.
7. Докучаева Е.Е. Методические аспекты оценки уровня финансовой устойчивости инновационно-ориентированных компаний // Вестник ВЭГУ. 2014. № 1 (69). С. 183–187.