

Кошелёк Г. В.,
Одесский национальный экономический университет,
доцент кафедры экономики предприятия
и организации предпринимательской деятельности,
к.э.н., доцент, Одесса, Украина

ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧНОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

На устойчивость предприятия влияет много факторов. От того, какие именно факторы влияют на нее, различают несколько видов устойчивости. Рассматривая предприятия как хозяйствующий субъект, можно выделить: внутреннюю устойчивость; финансовую устойчивость; общую устойчивость.

Внутренняя устойчивость – это такое финансовое состояние предприятия, при котором обеспечивается достаточно высокий результат его функционирования.

Финансовая устойчивость отражает постоянное стабильное превышение доходов над расходами, свободное маневрирование денежными средствами предприятия, способность путем эффективного их использования обеспечить непрерывный процесс производства и реализации продукции, а также затраты на его расширение и обновление.

Общая устойчивость отражает движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходованием (затратами). Условием общей устойчивости предприятия является его способность свободно развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Главной составляющей общей устойчивости предприятия является финансовая устойчивость, которая формируется в процессе всей его финансово-хозяйственной деятельности. Финансовую устойчивость предприятия характеризуют следующие факторы:

- финансовая обеспеченность непрерывности деятельности;
- финансовая независимость от внешних источников финансирования;
- способность свободно маневрировать денежными средствами;
- обеспечение покрытия затрат на расширение и обновление производства;
- стабильное превышение доходов над расходами, достижение запланированных размеров прибыли и ее оптимальное распределение;
- платежная дисциплина предприятия [1, с. 223].

В общем виде финансовую устойчивость можно представить как отражение стабильного превышения доходов над расходами предприятия, обеспечивающего свободное обращение его денежных потоков. Это такое состояние процесса формирования и использования финансовых ресурсов экономического субъекта, обеспечивающих его развитие на основе увеличения дохода и стоимости капитала при сохранении соответствующего уровня платежеспособности и кредитоспособности.

Существуют и другие точки зрения относительно понятия «финансовая устойчивость». По мнению А. М. Журлова, финансовая устойчивость предприятия характеризует стабильность финансового состояния с позиции долгосрочной перспективы. Она зависит от общей финансовой структуры предприятия и от обязательств перед кредиторами и инвесторами [2, с. 224]. Противоположное определение дано в работе [3, с. 453], где указано, что под финансовой устойчивостью предприятия понимают его платежеспособность во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и привлеченными ресурсами. Финансовая устойчивость рассматривается через платежеспособность, которая характеризует денежные потоки с позиции краткосрочной перспективы.

Наиболее полное определение можно найти в работе [1, с. 224], где указано: «Финансовая устойчивость – это такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить непрерывный процесс производственно-торговой деятельности, а также расходы на его расширение и обновление при сохранении достаточного уровня плато- и кредитоспособности».

Значение и сущность финансовой устойчивости предприятия проявляются в ее показателях. Различают абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости.

К абсолютным показателям, которые характеризуют финансовую устойчивость предприятия, такие известные экономисты, как А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин, Г. С. Савицкая, относят, наиболее обобщающий показатель – излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат. Соотношение отдельных запасов и источников их финансирования позволяет охарактеризовать тип финансовой устойчивости [4].

Но, диагностика уровня финансово-экономической устойчивости с помощью анализа структуры источников финансирования, или на основе сравнительного анализа абсолютных показателей статей актива и пассива может дать искаженные результаты. Кроме абсолютных показателей при диагностике финансовой устойчивости используют относительные показатели, которые дают объективную оценку этого показателя. Выделяют три методических подхода к определению финансовой устойчивости по относительным показателям: 1) коэффициентный; 2) агрегатный; 3) интегральный [1, с. 230].

Приказом Минфина Украины и Фонда государственного имущества Украины № 49/121 от 26.01.2001 г. утверждено «Положение о порядке осуществления анализа финансового состояния предприятия, подлежащего приватизации», в котором определено только четыре коэффициента платежеспособности (финансовой устойчивости), хотя считается целесообразным брать не менее семи показателей. Такими показателями являются: 1) коэффициент платежеспособности (автономии); 2) коэффициент финансирования; 3) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; 4) коэффициент маневренности собственного капитала [5].

В этом документе отождествляются показатели платежеспособности и финансовой устойчивости, что, по мнению автора, является неверным. Как было отмечено выше, финансовая устойчивость характеризует финансовое состояние на долгосрочную перспективу, а платежеспособность характеризует наличие у предприятия средств для погашения краткосрочных обязательств при непрерывном осуществлении основной деятельности.

При оценке оптимальности соотношения собственного и заемного капитала предприятия используют коэффициенты капитализации и коэффициенты покрытия. Коэффициенты капитализации характеризуют финансовое состояние предприятия с позиций структуры источников средств, а коэффициенты покрытия – с позиций расходов, покрываемых внешними источниками привлеченных средств.

Еще одной из проблем при диагностике финансовой устойчивости является ее оценка на основе данных финансовой (бухгалтерской) отчетности предприятия. Существуют определенные недостатки при использовании финансовой отчетности. Такими недостатками являются:

1. Дискретность отчетности, то есть отчетность составляется за определенные отчетные периоды – ежеквартально.

2. Бухгалтерская отчетность имеет свойство ретроспективы, то есть в ней отражаются факты, которые имели место в прошлом и руководство предприятия не может повлиять на ее результаты.

3. Хотя в финансовом планировании и есть такие понятия, как прогнозный баланс, однако оперативное управление и контроль на его основе достаточно сложные.

4. Финансовая устойчивость связана с понятием риска, однако, с помощью существующих методик этот фактор не учитывается, а только констатируется его результат.

Литература

1. Фінансовий аналіз. Модульний курс: навч. посіб. / Я. П. Квач, Г. В. Кошельок, О. М. Терещенко, Г. В. Юр'єва; за ред. О. С. Редькіна. – Одеса: Елтон, 2010. – 470 с.
2. Організація і методика економічного аналізу: навч. посіб. / А. М. Журлов, Я. П. Квач, Л. М. Катаєва, Г. В. Кошельок, С. Д. Чернишова. – Одеса: Фенікс, 2009. – 318 с.
3. Мошенський С. З., Олійник О. В. Економічний аналіз: підруч. / за ред. Ф. Ф. Бутинця. – 2-вид., доп. і перероб. – Житомир: Рута, 2007. – 704 с.
4. Жукевич С. М. Діагностика фінансово-економічної стійкості суб'єкта господарювання: концептуальний підхід. URL:<https://yandex.ua/search/?lr=145&clid=2014023&msid=1503873440.30406.22896.21780&tex>.
5. Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації: Наказ Міністерства фінансів України, Фонду державного майна України № 49/12 від 26.01.2001 р. URL: <https://yandex.ua/search/?lr=145&clid=2014023&msid=1503953464.07783.2289>.