

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Климович Т.Г., аспирант БГАТУ, г. Минск

В условиях рынка, когда взаимоотношения предприятий строятся на коммерческом расчете, необходимо знать финансовое положение как свое, так и партнеров. Изучение экономической литературы свидетельствует, что вопрос о сущности финансовой устойчивости – дискуссионный и недостаточно разработанный. Одни авторы трактуют это понятие как запас источников собственных средств, характеризующих финансовую независимость внешних заемных средств, другие – как платежеспособный спрос, состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала в условиях допустимого риска. Данному определению противоречит мнение, что концепция заключается в обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением. Однако, выше изложенные интерпретации являются сложными. Запасы незавершенного производства, готовой продукции и других товарно-материальных ценностей могут оказаться труднореализуемыми для погашения долгов. Многие предприятия при наличии собственных средств могут быть неплатежеспособными, в то время как другие способны развивать производство, что достигается за счет оптимальной финансовой стратегии. Поэтому следует согласиться с тем, что предприятия должны обладать гибкой структурой финансовых ресурсов. В этой связи под финансовой устойчивостью понимают платежеспособный спрос, консолидацию финансовых ресурсов при сбалансированном привлечении заемных средств, что обеспечивает развитие предприятия, его предсказуемость во взаимоотношениях с другими контрагентами рынка.

В условиях экономической самостоятельности многие предприятия могут маневрировать ресурсами за счет появления новых источников их формирования. С одной стороны, это позволяет наращивать ресурсы, а с другой – повы-

шает степень риска потерять имеющиеся денежные средства. В условиях рыночной экономики возникает необходимость в совершенствовании управления денежным потоком. Ряд экономистов под финансовыми ресурсами понимают либо денежные средства, либо денежные фонды. По их мнению, финансовые ресурсы хозяйствующего субъекта представляют собой денежные средства, имеющиеся в его распоряжении. Некоторые экономисты рассматривают кредитные ресурсы как дополнительный источник, то есть как особую форму ресурсов, участвующих в кругообороте предприятия. Однако как показывает опыт зарубежных стран, кредитными источниками пользуются не «бедные», а высокорентабельные предприятия в целях эффективного использования средств. Кредит представляет собой в данном случае экономический рычаг, а не средство помощи. Рациональное использование ресурсов означает выбор структуры капитала предприятий при определенной организации производственной деятельности. Нерационально размещать финансовые ресурсы в не используемые предприятием производственные запасы, оборудование и т.д. При этом следует учитывать, что большие запасы денежных средств обесцениваются в условиях инфляции. Один из аспектов решения данной проблемы – определение границ финансовой устойчивости.

Определение границ финансовой устойчивости предприятий, выработка самостоятельной финансовой стратегии, выявление резервов и возможностей ее реализации позволяет снизить степень риска банкротства из-за дефицита финансовых ресурсов как внутри предприятия, так и в целом по региону. Отметим, что среди экономистов отсутствует единое мнение по определению единой методики анализа финансовой устойчивости предприятия. Излагаемые в экономической литературе по этой проблеме точки зрения можно сгруппировать:

- а) устойчивость финансового состояния можно оценить с помощью рейтинга;
- б) для оценки финансовой устойчивости предприятий необходимо использовать систему показателей.

Рейтинг предприятий – это система сравнительной оценки деятельности, основанная на финансовых показателях работы и данных баланса. Оценивать устойчивость финансового состояния предприятий с помощью рейтинга предлагают М.И.Литвинов, А.Д.Шеремет и др. Рейтинговый подход – это система сравнительной оценки деятельности, основанная на финансовых показателях работы и данных баланса. Рейтинговый подход предполагает разработку системы значений показателей, в данном случае для оценки устойчивости финансового состояния предприятий. Эта система включает несколько уровней финансового состояния. Конечным результатом оценки является отнесение анализируемого предприятия к той или иной группе. В мировой практике существует три основных метода построения рейтинга: номерной, балльный и индексный.

Номерная система рейтинга заключается в построении сочетаний значений показателей финансового состояния предприятий и присвоение каждому из этих сочетаний определенного места в рейтинге. В соответствии с технологией построения номерная система рассчитана на слабо детализированную методику с небольшим охватом факторов, влияющих на устойчивость финансового состояния предприятий, имеющих небольшую шкалу критериальных значений.

Для построения рейтинга в рамках более сложных методик используют балльную систему, которая позволяет осуществить оценку финансовой устойчивости предприятия в баллах, присвоенных ему по каждому оценочному показателю. Сводная балльная оценка предприятия дает возможность определить принадлежность последнего к той или иной группе предприятий.

В мировой практике существует также относительно редко встречающийся индексный метод построения рейтинга. При его использовании производится расчет индекса каждого из оценочных показателей финансового состояния предприятия. Расчеты могут проводиться относительно базисных данных или средних значений, рассчитанных за ряд лет. После составления индексов по отдельным показателям переходят к расчету комбинированных индексов, предва-

рительно взвесив индивидуальные индексы по их доли в совокупности. Главный критерий, по которому оцениваются предприятия, - качественные показатели их деятельности. Поэтому рейтинг ориентируется прежде всего не на статистическое значение, а на показатели, ранжированные с учетом риска, что предполагает более детальный их анализ.

А.Д.Шеремет и Р.С.Сайфулин предлагают методику комплексной сравнительной рейтинговой оценки устойчивости финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, основанную на теории и методике финансового анализа предприятия в условиях рынка. Она осуществляется на основании данных внешней финансовой отчетности по системе показателей, агрегированных в четыре группы. Предлагается использовать для рейтинговой оценки как моментные и средние данные, так и темповые показатели. Предложено использование весовых коэффициентов показателей, назначаемых экспертом. Эта методика берет базой отчета для получения рейтинговой оценки наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов, которые могут быть меньше теоретически достаточных значений. Это делает итоговую рейтинговую оценку анализируемых предприятий недостаточно объективной.

По мнению М.Р.Ковбасюк, финансовая деятельность предприятий труднее поддается непосредственной оценке из-за отсутствия обобщающих показателей или невозможности их количественного измерения. Поскольку финансовая деятельность направлена на обеспечение бесперебойного осуществления товарно-денежных операций, связанных с производственной, торговой и другими видами деятельности, критерием оценки устойчивости финансового состояния предприятия является его платежеспособность. Состояние платежеспособности может устанавливаться по данным баланса за год по формуле средней хронологической. Для расчета берутся данные об остатках денежных средств на расчетном счете и в кассе, чем они значительнее, тем с большей вероятностью можно утверждать, что предприятия в анализируемом периоде располагают оп-

ределенными средствами для осуществления всех расчетов и платежей. Однако наличие незначительных остатков денежных средств или даже их отсутствие еще не означает, что предприятия неплатежеспособно. Неплатежеспособность может выступать как временное и как хроническое, труднопреодолимое состояние.

М.И.Литвинов предлагает оценивать рейтинг предприятия на основе избранной устойчивой системы коэффициентов состояния финансовых средств, включающей 20 показателей, по шести в трех группах: устойчивости финансового положения, эффективность использования средств; текущая платежеспособность и два показателя вне группы: величину капитала предприятия и его репутацию. При определении баллов принимаются показатели с поправочными коэффициентами, т.е. учитываются теоретически достаточные значения, но не всех показателей. Эта методика имеет значительный недостаток, поскольку рейтинг предприятия принимается на основе экспертного заключения.

Но более обоснованной представляется точка зрения ученых, которые финансовое состояние предприятий характеризуют при помощи системы показателей. С точки зрения Г.В.Савицкой, устойчивое финансовое состояние предприятий характеризуется рядом показателей, важнейшим из которых является наличие необходимых финансовых ресурсов для расчетов с поставщиками, финансовыми и кредитными организациями, рабочими и служащими. Финансовое состояние, по ее мнению, характеризуется также обеспеченностью собственными средствами, уровнем эффективности их использования.

В зарубежных странах общая оценка устойчивости финансового состояния предприятий осуществляется с помощью специальных коэффициентов, называемых финансово-оперативными показателями. Эти коэффициенты представляют большой интерес для экономистов т.е. они позволяют установить круг сведений, важный для оценки финансового состояния предприятий с целью принятия обоснованных решений, элиминируют искажение инфляцией

Использование коэффициентов в оценке устойчивости финансового состояния предприятий предлагают О.В. Ефимова, М.Н. Крейнина и др. О.В. Ефимова при анализе акцентирует внимание на методах оценки способности предприятия к платежам, на формальных и неформальных признаках банкротства предприятия. При анализе структуры капитала оцениваются основные соотношения собственного и заемного капитала, тенденции и изменения. На основе оценки оборачиваемости активов определяются факторы, влияющие на скорость оборота капитала, приводятся способы их увеличения. Раскрывается система показателей рентабельности. И на основании полученных результатов анализа рассматриваются вопросы обоснования решений, влияющих на финансовое состояние предприятия.

М.Н. Крейнина предлагает следующие критерии оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия: коэффициент автономии, коэффициент маневренности и другие известные показатели (в т.ч. модель Альтмана). Для оценки финансовой устойчивости предлагается приоритетное использование коэффициента текущей ликвидности и коэффициента соотношения заемных и собственных средств. Указывая, что предельные уровни официально установленных критериев платежеспособности являются неактуальными. Также приводится методика рационального соотношения собственных и заемных средств в зависимости от различных факторов.

Итак, видно, что множество мнений по выбору показателей затрудняет в определении перечня, наиболее полно характеризующего финансовое состояние. Нельзя не согласиться, что все мнения схожи и при их сочетании можно получить наиболее пригодный вариант к тем или иным условиям. Исследования показывают, что реальное определение финансового состояния – сложный и трудоемкий процесс, требующий рассмотрения множества возможных подходов, интерпретаций и вариантов.