

МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Киселёва Юлия Александровна
магистрант кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
Южно-Уральского государственного университета (НИУ)*

В статье отражена важность многофакторного анализа. Рассмотрены различные взгляды на понимание финансовой устойчивости с точки зрения достоинств и недостатков и, как следствие, выявлена сущность финансовой устойчивости и сформулировано новое определение данного понятия. Далее финансовая устойчивость подразделена на внутреннюю и внешнюю, формирующуюся под воздействием соответствующих факторов, которые перечислены вместе с описанием процесса их влияния на изучаемый объект и способов их оценки. Особое внимание уделено аналитическим показателям, которые составляют основу в методологии анализа исследуемого в статье объекта. Представлен механизм расчета финансовых коэффициентов, которые выступают в качестве относительных показателей и позволяют оценить качественный состав источников средств. Описаны абсолютные показатели и их роль в определении типа финансовой устойчивости, отражающего используемые хозяйствующим субъектом источники в формировании оборотных активов. Подчеркнута роль оценки финансового левериджа при анализе финансовой устойчивости. Кроме того, отмечены общие экономические методы, которые могут применяться при анализе показателей финансовой устойчивости предприятия, в виде горизонтального, вертикального и статистического анализа. И, наконец, приведена трехфакторная модель, на основе которой дана характеристика абсолютной, нормальной, неустойчивой и предкризисной финансовой устойчивости, каждая

из которых отличается соотношением заемного и собственного капитала, что отражается на успешности предприятия и его способности отвечать по своим обязательствам.

Ключевые слова: *финансовая устойчивость, абсолютные показатели, относительные показатели, типы финансовой устойчивости, коэффициенты финансовой устойчивости.*

Деятельность предприятия представляет собой комплекс взаимосвязанных хозяйственных процессов, которые зависят от большого числа различных факторов. При этом если какой-либо фактор выпадает из цепи рассмотрения, то оценка влияния других принятых в расчет факторов, а также выводы рискуют оказаться неверными [16]. Не только выводы могут оказаться неверными, но и под вопрос может встать дальнейшая деятельность хозяйствующего субъекта. Поэтому те организации, которые просчитывают почти все свои шаги, имеют гораздо больше шансов достичь положительных результатов, которые можно отследить по темпам роста производства.

Любое когда-либо действующее предприятие независимо от отраслевой направленности заинтересовано в повышении финансовой устойчивости, так как с ней связаны все финансовые показатели, поэтому раскрытие сущности исследуемого понятия представляет значительный практический интерес.

Актуальность изучения данной темы обусловлена недостатками существующей теоретической базы, в которой изучение финансовой устойчивости строится преимущественно на анализе уровня заемных и собственных средств, их отношения друг к другу. При этом не уточняется, откуда берут начало данные характеристики, которые являются лишь итогом функционирования специализированной системы, включающей предприятие и субъектов, с которыми оно взаимодействует. В связи с этим, множество факторов выпадают из поля зрения оценщиков в процессе определения типа финансовой устойчивости предприятия, но по-прежнему продолжают прямо

или косвенно влиять на его положение. Раскрытие данной темы позволит более полно сформулировать понятие финансовой устойчивости, глубже изучить процесс ее анализа и разобраться в механизме воздействия различных факторов на ее уровень.

Финансовая устойчивость является важнейшей характеристикой финансовой деятельности предприятия, ведь если предприятие финансово устойчиво, оно имеет преимущество перед другими предприятиями в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков.

При рассмотрении этого понятия в работах разных авторов становится понятно, что финансовая устойчивость – это не только независимость от заемных средств или достаточный уровень собственного капитала. Данное понятие гораздо шире и многогранней. Оно включает способность предприятия быть конкурентоспособным и привлекательным в инвестиционном сегменте, возможность иметь рентабельное и развивающееся производство, которое может выходить на новые рынки сбыта.

Данное понятие включает в себе все те экономические показатели и коэффициенты, которые обычно рассчитывают при анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Таким образом, понятие финансовой устойчивости нельзя заключить в узкие рамки, в которые его ставят такие авторы как, например, Е.А. Новопашина, считая, что оно заключается в «финансовой независимости от внешних заемных источников, способности предприятия маневрировать финансовыми ресурсами» [10, с. 89], или О.В. Баскакова, описывая ее как «способность предприятия наращивать уровень деловой активности, обеспечивая при этом платежеспособность» [1, с. 315]. В данных определениях внимание сосредоточено на внутренней деятельности предприятия, не учитывая, что оно в процессе достижения поставленных целей не может полагаться только на собственные силы, игнорируя при этом влияние извне.

Рассмотрим в таблице 1 различные интерпретации понятия «финансовая устойчивость» с точки зрения достоинств и недостатков.

Таблица 1 – Сравнительная характеристика определений понятия «финансовая устойчивость» различных авторов

Автор	Определение финансовой устойчивости	Достоинство	Недостаток
Крейнина М.Н.	Стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования [10, с. 125].	Уровень собственного капитала, превосходящий заемный капитал, гарантирует финансовую устойчивость.	Ограничение понятия собственным капиталом.
Скобкин С.С.	Характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, возможностью свободного маневра денежными средствами, эффективностью использования денежных средств в процессе текущей (операционной) деятельности [15, с. 98].	Прирост доходов дает возможность при рациональном использовании развивать производство.	Понятие заключено в наличие денежных средств у предприятия и их маневренность, что не гарантирует стабильность финансовой устойчивости.
Павленков М.Н.	Состояние, распределение и использование финансовых ресурсов, обеспечивающее развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности в условиях допустимого риска [11].	Упор на использование собственного капитала.	Распределительная функция без контрольной и регулирующей не приведет к абсолютной финансовой устойчивости.
Толпегина О.А.	Отражает внутреннюю сторону финансового состояния, а именно: сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования [18, с. 66].	Расширен круг факторов, влияющий на уровень финансовой устойчивости.	Рассматривается только внутренняя среда и факторы влияния, которые не дают четкой картины уровня финансовой устойчивости.

Окончание таблицы 1

Автор	Определение финансовой устойчивости	Достоинство	Недостаток
А.А. Канке и И.П. Кошечкина	Определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Оно служит характеристикой, свидетельствующей о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами и эффективном их использовании и в бесперебойном процессе производства и реализации продукции [5, с. 112].	Упор на грамотное распределение денежных средств и постоянном их росте, что способствует развитию производства.	По состоянию счетов нельзя судить о финансовой устойчивости всего предприятия. Это лишь свидетельствует о наличии определенной суммы на счете, но не является индикатором и показателем нормальной или абсолютной финансовой устойчивости.

Проанализировав данные определения, можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость – это состояние предприятия, которое напрямую зависит от грамотного управления влиянием внешних и внутренних факторов, гарантирующего высокий уровень ликвидности, рентабельности, платежеспособности и независимости от заемных средств, а также повышенную инвестиционную привлекательность.

Финансовую устойчивость можно разделить на внутреннюю и внешнюю (см. таблицу 2).

Таблица 2 – Виды финансовой устойчивости

Внутренняя финансовая устойчивость	
Финансовые ресурсы	Связывает все остальные воедино, так как их функционирование напрямую зависит от объема финансов, вложенных в эти ресурсы.
Основные средства	Используют при оборудовании и оснащении производства, помогают создавать блага, тем самым увеличивая финансовое благосостояние предприятия.

Окончание таблицы 2

Внутренняя финансовая устойчивость	
Трудовые ресурсы	Представляют также один из наиболее важных аспектов. Существует прямая зависимость эффективности деятельности предприятия от квалифицированности кадров, работоспособности и отдачи каждого сотрудника. В связи с этим, большое значение имеют административные ресурсы, которые должны осуществлять распределение рабочей силы и контроль над ней, высвобождая имеющийся потенциал.
Материальные ресурсы	Если предприятие является производственным, то зависимость от данных ресурсов возрастает. Правильно подобранные качественные и количественные характеристики ресурсов, несомненно, составляют 50 % успеха деятельности предприятия.
Внешняя финансовая устойчивость	
Экономическая среда	Благоприятная инвестиционная среда, здоровая конкуренция, развивающаяся конъюнктура рынка.
Политическая среда	Прозрачная политика налогообложения, доступность государственных программ, льготное кредитование.

Из приведенной таблицы видно, что каждый тип финансовой устойчивости складывается под воздействием определенных факторов. Для оценки той или иной устойчивости необходимо выделить конкретный параметр и проанализировать его, применяя имеющиеся методы и приемы. Затем на основе полученных результатов можно сделать вывод об уровне финансовой устойчивости. Данный алгоритм применим к анализу внутренней финансовой устойчивости, так как в различных источниках приводится довольно много способов оценки того или иного вида ресурсов, которые отличаются использованием четко определяемых качественных и количественных характеристик, наличие которых во внешней среде сравнительно мало.

Таким образом, сложнее обстоит дело с анализом внешних движущих сил. Если внутренние факторы зависят от руководства, его грамотного управления, то внешняя финансовая устойчивость не зависит от того, как построена работа на предприятии. Поэтому любому хозяйствующему субъекту необходимо быстро реагировать на изменения, которые происходят во внешней среде, чтобы мультиплицировать данный эффект внутренними факторами и тем самым извлечь наибольшую выгоду и прибыль.

Для анализа внешней финансовой устойчивости можно использовать такие приемы, как pest-анализ и swot-анализ. Pest-анализ предназначен для стратегического прогнозирования, выявления и оценки факторов внешней среды, которые могут в настоящем и будущем повлиять на деятельность хозяйствующего субъекта. Получение необходимой информации основано на экспертных оценках (по 9-ти бальной шкале), то есть чем выше экспертная оценка, тем серьезнее угроза для данного предприятия. Swot-анализ помогает рассматривать возможности и угрозы самого предприятия и связывает с внешними.

Для анализа финансовой устойчивости предприятия используют различные приемы и способы. Если брать во внимание, что финансовая устойчивость – широкое и обобщающее понятие, то для полного анализа необходимо проводить анализ рентабельности, ликвидности и других показателей.

Чтобы определить типы и уровень финансовой устойчивости необходимо провести анализ финансовой деятельности предприятия. Часто используемыми и традиционными видами анализа являются горизонтальный, вертикальный, статистический анализ.

Горизонтальный анализ заключается в сравнении значений каждой статьи бухгалтерской отчетности в текущем периоде со значением предыдущих периодов для рассмотрения их динамике. Таким образом, можно отследить каждую статью дохода или расхода за длительный промежуток времени и при возникновении отрицательного результата провести ряд мероприятий, который позволит улучшить данную статью отчетности [13, с. 125].

Вертикальный анализ позволяет определить степень влияния отдельной составляющей на суммарную величину и заключается в расчете удельного веса той или иной статьи отчетности в величине итогового показателей. Данные виды анализа обычно объединяют и отражают в единой аналитической таблице.

Статистическими методами анализа финансовой устойчивости являются: методы абсолютных, относительных и средних величин; прием сравнения,

сводки и группировки; прием цепных подстановок; прием разниц [18, с. 52].

В научной и учебной литературе широко освещаются методологические подходы к анализу финансовой устойчивости, в которых фундаментально прослеживаются две группы методов:

- а) основанные на расчете и оценке относительных показателей – финансовых коэффициентов;
- б) основанные на расчете и оценке абсолютных показателей.

Коэффициентный метод является самым распространенным методом анализа финансовой устойчивости, применение которого требует расчета и оценки системы финансовых величин, позволяющих охарактеризовать качественный состав источников средств и дающих возможность оценить рациональность распределения этих источников. Однако значения коэффициентов и их минимальные пороги нельзя строго применять ко всем видам хозяйствующих субъектов.

Механизм расчета этих показателей и их сущность представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	Расчет	Используемые сокращения	Нормативное значение	Содержание
Коэффициент концентрации собственного капитала ($K_{СК}$)	$K_{СК} = \frac{СК}{ВБ}$	СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса.	$\geq 0,6$	Определяет, сколько денежных средств предприятие вкладывает в свою деятельность – самофинансируется.
Коэффициент концентрации заемного капитала ($K_{ЗК}$)	$K_{ЗК} = \frac{ЗК}{ВБ}$	ЗК – заемный капитал; ВБ – валюта баланса.	$\leq 0,4$	Определяет, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же фактически долю заемного капитала в сумме финансовых ресурсов предприятия.

Окончание таблицы 3

Показатель	Расчет	Используемые сокращения	Нормативное значение	Содержание
Коэффициент финансирования (K_{ϕ})	$K_{\phi} = \frac{СК}{ЗК}$	СК – собственный капитал; ЗК – заемный капитал.	≥ 1	Показывает соотношение собственного и заемного капитала.
Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{\phi y}$)	$K_{\phi y} = \frac{СК + ДСО}{ВБ}$	ДСО – долгосрочные обязательства.	0,8-0,9	Показывает долю источников средств, используемых длительное время.
Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_{МСК}$)	$K_{МСК} = \frac{СОС}{СК}$	СОС – собственные оборотные средства.	0,2-0,5	Показывает финансовую устойчивость и отражает долю собственных средств, используемых для финансирования деятельности предприятия.
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами ($K_{ОЗЗ}$)	$K_{МОБ} = \frac{СОС}{З}$	З – запасы.	$\geq 0,6-0,8$	Показатель финансовой устойчивости предприятия, определяющий состояние оборотного капитала и отражающий долю запасов и затрат, покрытых собственными средствами.
Коэффициент прогноза банкротства ($K_{ПБ}$)	$K_{ПБ} = \frac{З + НЛА - КО}{ВБ}$	НЛА – наиболее ликвидные активы; КО – краткосроч. обязательства.	Чем выше значение показателя, тем ниже опасность банкротства.	Показывает способность предприятия расплачиваться по своим краткосрочным обязательствам при условии благоприятной реализации запасов.

Изложенные в таблице коэффициенты рассчитываются по данным годовой бухгалтерской отчетности предприятия. По итогам вычисления

анализируют полученные значения, которые в идеале должны укладываться в нормативный диапазон, определенный для каждого показателя в отдельности. Однако когда дело доходит до формулировки общего вывода, зачастую возникают трудности в определении уровня финансовой устойчивости. Это является недостатком использования приведенных выше коэффициентов и связано с тем, что, как правило, в динамике все показатели изменяются разнонаправленно. Например, может возникнуть ситуация, при которой коэффициент автономии будет возрастать при одновременном уменьшении величины собственного оборотного капитала и, соответственно, коэффициента мобильности собственного капитала. Поэтому обоснованность выводов, с одной стороны, зависит от опыта и профессионализма аналитика, с другой – от качества результатов углубленного анализа содержания показателей, которые проявили неблагоприятную тенденцию [17, с. 95].

Еще одним важным методом расчета финансовой устойчивости является оценка финансового левериджа, которая проводится разными способами.

Под финансовым левериджем (рычагом) понимается некая характеристика финансовых условно-постоянных расходов в общей сумме текущих расходов как фактор колеблемости ее финансового результата. Управление значением этого индикатора есть элемент определения стратегии развития хозяйствующего субъекта, то есть финансовый леверидж – это стратегическая характеристика его экономического потенциала [6, с. 533].

Коэффициент финансового левериджа ($K_{\text{ФЛ}}$) определяется как соотношение заемного (ЗК) и собственного (СК) капитала, что можно представить в виде формулы 1:

$$K_{\text{ФЛ}} = \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (1)$$

Эффект финансового левериджа ($\text{Э}_{\text{ФЛ}}$), который определяется как приращение чистой рентабельности собственных средств, получаемое за счет

использования кредита, вычисляется по формуле 2:

$$\mathcal{E}_{\text{ФЛ}} = (1 - T) * (RA - I_{\text{к}}) * \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (2)$$

где $\mathcal{E}_{\text{ФЛ}}$ – сила воздействия финансового левеиджа (прирост коэффициента рентабельности собственного капитала), %;

T – ставка налога на прибыль, выраженная в долях;

RA – валовая (экономическая) рентабельность активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

$I_{\text{к}}$ – средняя расчетная процентная ставка за кредит;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал [12, с. 63].

Самым распространенным и традиционным способом расчета финансовой устойчивости являются коэффициенты, но они характеризуют в основном соотношение собственных и заемных средств.

Не стоит забывать, что, как уже было сказано, внутренние факторы оказывают огромное влияние на финансовую устойчивость предприятия. К примеру, если остановиться на внеоборотных активах, то и оснащенность производства, и состав основных средств, и объем амортизационных отчислений затрагивают финансовую сторону деятельности предприятия. Основные средства могут быть в лизинге, что отрицательно сказывается на уровне финансовой устойчивости, так как данное оборудование необходимо оплачивать из собственных средств, что опять же снижает их величину и обеспеченность заемного капитала.

На финансовое состояние предприятия влияет и вопрос собственности производственных площадей, ведь если они находятся в собственности, то размер затрат на их содержание составляет в итоге меньшую величину, так как не включает арендные платежи.

Таким образом, рассматривая различные способы анализа финансовой

устойчивости, нельзя не сказать, что в данных расчетах не учитываются все факторы, которые являются важными в деятельности хозяйствующего субъекта. Все предприятия функционируют с целью получения прибыли, и в данном процессе задействовано множество факторов и компонентов, благодаря которым достигается поставленная цель. Однако чтобы достичь желаемых результатов, необходимо грамотное управление финансовыми средствами, а, следовательно, и финансовой устойчивостью, потому что сохранение финансовой устойчивости необходимого уровня обеспечивает получение прибыли и повышает темпы производственного роста.

Для определения уровня финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, проводят также оценку абсолютных показателей.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости, характеризующие уровень обеспеченности оборотных активов источниками их формирования, представлены в таблице 4 [2].

Таблица 4 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Показатель	Расчет	Используемые сокращения	Содержание
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	$СОС = СК - ВА + ДО$	СК – реальный собственный капитал; ВА – величина внеоборотных активов (I раздел баланса); ДО – долгосрочная дебиторская задолженность.	Это сумма, на которую оборотные активы организации превышают ее краткосрочные обязательства.
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ)	$СДИ = СОС + ДО + ЦФП$	ДО – долгосрочные кредиты и займы; ЦФП – целевое финансирование и поступления.	Данный показатель характеризует величину средств, способных участвовать в производственной деятельности хозяйствующего субъекта, в том числе и целевое финансирование, поступающее по программам государства.

Окончание таблицы 4

Показатель	Расчет	Используемые сокращения	Содержание
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИЗ)	$OИЗ = CДИ + КЗ$	СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники финансирования запасов; КЗ – краткосрочные заемные средства.	Это сумма собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат и краткосрочных займов. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является основой финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

В результате можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования:

1) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (ΔCOC) по формуле 3:

$$\Delta COC = COC - 3. \quad (3)$$

2) излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ($\Delta CДИ$) по формуле 4:

$$\Delta CДИ = CДИ - 3. \quad (4)$$

3) излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ($\Delta OИЗ$) по формуле 5:

$$\Delta OИЗ = OИЗ - 3. \quad (5)$$

Исходя из выше перечисленных показателей, можно определить тип финансовой устойчивости предприятия [8].

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируют в трехфакторную модель (M), представленную в виде формулы 6:

$$M = (\Delta \text{СОС}; \Delta \text{СДИ}; \Delta \text{ОИЗ}). \quad (6)$$

По этой модели как раз и определяют тип финансовой устойчивости предприятия. На практике встречаются четыре типа финансовой устойчивости, которые можно свести в таблицу 5.

Таблица 5 – Характеристика типов финансовой устойчивости

Тип финансовой устойчивости	Источники финансирования запасов	Числовые границы значения	Оценка риска и затрат на финансирование
Абсолютный	Собственные оборотные средства	$M = (1, 1, 1)$	Минимальный риск, самые высокие затраты на финансирование (собственный капитал самый дорогой источник, к тому же оплачиваемый из чистой прибыли).
Нормальный	Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства	$M = (0, 1, 1)$	Низкий риск, достаточно высокие затраты на финансирование.
Неустойчивый	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства и краткосрочные кредиты и займы.	$M = (0, 0, 1)$	Риск достаточно высокий, организация недостаточно кредитоспособна и возможны проблемы с возобновлением краткосрочных кредитов и запасов, затраты на финансирование достаточно низкие.
Предкризисный	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства, краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность.	$M = (0, 0, 0)$	Риск самый высокий, есть проблемы с возобновлением кредитов и займов; опасно наличие кредиторской задолженности, сформированной перед недружественными организациями; затраты минимальны.

Первый тип финансовой устойчивости можно представить в виде

следующей формулы 7:

$$M1 = (1, 1, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} > 0; \Delta\text{СДИ} > 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0. \quad (7)$$

Абсолютная финансовая устойчивость (M1) на практике встречается очень редко; при данном типе финансовой устойчивости предприятие обеспечивает запасы и формирует затраты на производство из собственных финансовых источников, то есть собственного капитала. Так как основные показатели финансовой устойчивости при расчетах опираются на соотношение собственных и заемных средств, отметим, что соотношение 60 % собственного капитала к 40 % – заемного будет оптимальным. Однако данное соотношение может быть скорректировано в соответствии со спецификой производимых благ и конъюнктурой рынка.

Данный тип финансовой устойчивости является наиболее редким для предприятий современной российской экономики, так как им требуются постоянные финансовые вливания для развития производства.

Второй тип (нормальная финансовая устойчивость) можно выразить следующим образом (см. формулу 8):

$$M2 = (0, 1, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} > 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0. \quad (8)$$

Нормальная финансовая устойчивость гарантирует выполнение финансовых обязательств хозяйствующего субъекта перед контрагентами и государством.

Данный тип встречается гораздо чаще, однако в отличие от первого уже не является идеальным в соотношении собственного и заемного капитала, так как объем заемных источников финансирования перевешивает объем собственных средств.

Объем заемного капитала также зависит от производственной специфики предприятия, но не должен превышать 60 % от всего объема финансирования.

В противном случае предприятие не сможет вовремя погашать свои обязательства, что будет приводить к долгам и задержке развития производства, а последовавшее ухудшение репутации незамедлительно скажется на закупках и рынке сбыта.

Третий тип (неустойчивое финансовое состояние) устанавливают по формуле 9:

$$M3 = (0, 0, 1), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} > 0. \quad (9)$$

На сегодняшней стадии развития экономики и ситуации в стране данный тип финансовой устойчивости встречается чаще, так как не все предприятия способны удержаться «на плаву» при резких изменениях внешних факторов, что вынуждает их увеличивать величину кредитов и займов.

Заемные средства преобладают над собственным капиталом, и предприятие становится не всегда в состоянии расплачиваться с кредиторами. Большинство предприятий, так или иначе, сталкивалось в определенные периоды своего функционирования с такой ситуацией, так как развитие любого предприятия происходит волнообразно. За подъемом следует спад производства, при котором некоторые приближаются к четвертому типу финансовой устойчивости, а некоторые минуют его, находят совершенно новые пути решения финансовых проблем, проводя реинжиниринг производства, осваивая новые рынки сбыта и так далее.

Четвертый тип (кризисное финансовое состояние) можно представить в следующем виде (см. формулу 10):

$$M4 = (0, 0, 0), \text{ т. е. } \Delta\text{СОС} < 0; \Delta\text{СДИ} < 0; \Delta\text{ОИЗ} < 0. \quad (10)$$

В этой ситуации предприятие оказывается полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства, так как основной элемент оборотных активов в виде запасов не обеспечен источниками финансирования.

Таким образом, финансовая устойчивость является тем показателем, который включает в себя множество характеристик, может дать адекватную картину по платежеспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Управление финансовой устойчивостью является важным процессом в управлении финансовыми ресурсами предприятия. Цель данного процесса заключается в сохранении равновесия собственных ресурсов и заемных, планировании и мониторинге основных показателей финансовой устойчивости, а также в разработке управленческих решений при возникновении каких-либо отклонений от нормы.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1) Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): учебник / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. – 372 с.
- 2) Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 215 с.
- 3) Вовк, С.П. Модели детерминированного факторного анализа в экономике: учебное пособие / С.П. Вовк. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2010. – 75 с.
- 4) Губина, О.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие / О.В. Губина, В.Е. Губин – М.: ИНФРА-М, 2012. – 192 с.
- 5) Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечкина – М.: ИД Форум: ИНФРА-М, 2007. – 288 с.
- 6) Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 1024 с.
- 7) Комплексный экономический анализ предприятия / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой – СПб.: Питер, 2010. – 256 с.
- 8) Крайнова, К.А. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия в условиях кризиса / К.А. Крайнова, Е.А. Кулина, В.С. Сатушкина // Молодой ученый. – 2015. – №11.3. – С. 46–50.
- 9) Крейнина, М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решения / М.Н. Крейнина // Финансовый менеджмент. – 2001. – №2. – С. 7–9.
- 10) Новопашина, Е.А. Экономический анализ: учебное пособие / Е.А. Новопашина. – СПб., 2011. – 192 с.
- 11) Павленков, М.Н. Инструменты оценки финансовой устойчивости / М.Н. Павленков // Управляем предприятием. – 2011. – №2. – С.1–7.

- 12) Подолякин, В.И. Экономика организации: стоимость и структура капитала: учебное пособие / В.И. Подолякин. – Иваново: ИГТА, 2011. – 112 с.
- 13) Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / С.М. Пястолов. – М.: «Академия», 2004. – 336 с.
- 14) Родионова, В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / В.М. Родионова, М.А. Федотова – М.: Перспектива, 1995. – 99 с.
- 15) Скобкин, С.С. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / С.С. Скобкин. – М.: Изд-во «Российская Экономическая Академия им. Г.В. Плеханова», 2009. – 272 с.
- 16) Собченко, Н.В. Предпринимательские структуры: факторы, влияющие на устойчивое развитие предприятия / Н.В. Собченко // Вестник Белгородского университета потребительской кооперации. – 2009. – №4 (часть 1). – С.229–235.
- 17) Танашева, О.Г. Экономический анализ: учебное пособие / О.Г. Танашева. – Челябинск: Изд-во Челяб. гос. Ун-та, 2009. – 142 с.
- 18) Толпегина, О.Е. Анализ финансовой устойчивости / О.Е. Толпегина. – М.: МИЭМП, 2007. – 129 с.
- 19) Трусова, Л.И. Экономика машиностроительного предприятия: учебное пособие / Л.И. Трусова, В.В. Богданов, В.А. Щепочкин. – Ульяновск: УлГТУ, 2011. – 200 с.
- 20) Чернова, В.Э. Анализ финансового состояния предприятия: учебное пособие / В.Э. Чернова, Т.В. Шмулевич. – СПб.: СПбГТУРП, 2011. – 95 с.
- 21) Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 415 с.
- 22) Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: учебное пособие / А.Д. Шеремет. – 3-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 352 с.
- 23) Экономика машиностроительного производства: учебное пособие / сост. М.В. Никитин. – Сыктывкар: СЛИ, 2012. – 68 с.
- 24) Экономика предприятия: учебник для вузов / под ред. В.Я. Горфинкеля, проф. В.А. Швандара. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 767 с.

THE METHODS OF ENTERPRISE FINANCIAL STABILITY ANALYSIS

Kiseleva Yu.A.

master student of the department «Accounting, analysis and audit»

South Ural State University (SRU)

Abstract. The article reflects the importance of multifactorial analysis. The author considers different views on the understanding of financial stability from the point of view of its advantages and disadvantages. As a result, the author reveals the essence of financial stability and formulates a new definition of this concept. Then, financial stability is divided into internal and external, formed under the influence of relevant factors. In the text these factors are listed along with a description of the process of their influence on studied object and their evaluation methods. Special attention is given to analytical indicators which form the basis of the methodology in the analysis of the investigated object in the article. There presents the calculation mechanism of financial ratios, which serve as the relative indicators. These ratios allow to evaluate the qualitative composition of the sources of funds. In this article the author describes the absolute indicators and their role in determining the type of financial stability. Each type reflects the sources used by an economic entity in the formation of current assets. The role of evaluation of financial leverage is also emphasized in the analysis of financial stability. Furthermore, general economic methods are marked which can be used in the analysis of indicators of financial stability in the form of horizontal, vertical, and statistical analysis. And, finally, a three-factor model is shown, which is characterized by an absolute, normal, pre-crisis and unstable financial stability. This typology based on different ratios of debt and equity, that is reflected in the success of the company and its ability to meet its liabilities.

Keywords: financial stability, absolute indicators, relative indicators, the types of financial stability, financial stability ratios.