

АНАЛИЗ МЕТОДИК ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Для анализа методик оценки финансовой устойчивости компании, рассматриваемых в статье, показатели и коэффициенты имеют особую значимость, так как именно они являются основой для проведения оценки деятельности аналитиками, внешними пользователями бухгалтерской отчетности, акционерами, аналитиками и кредиторами.

Ключевые слова: показатели, финансовая устойчивость, промышленные компании, бухгалтерский баланс, финансовое состояние, отчетная дата, ресурсы, денежная оценка, актив баланса, пассив баланса, информационная экономика.

Показатели, которые отражают финансовую устойчивость инновационных промышленных предприятий, представлены в бухгалтерском балансе, характеризующем финансовое состояние компании на определенную отчетную дату и отражающем имеющиеся ресурсы компании в приведенной единой денежной оценке по их направлениям использования и составу, с одной стороны, актив баланса, и по источникам их вложения (финансирования), с другой стороны, пассив баланса [5].

Особенность оценки финансовой устойчивости инновационных предприятий заключается в том, что они имеют более высокий риск потенциального банкротства по сравнению с другими предприятиями, так как функционируют в условиях неопределенности результата. Поэтому при оценке финансовой устойчивости данных компаний необходимо [6]:

1. Иметь полную картину финансового анализа, т. е. полный набор показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия.

2. Осуществлять постоянный мониторинг данных показателей.

3. Использовать кроме традиционных показателей и другие показатели, характеризующие эффективность функционирования, платежеспособность и ликвидность предприятия.

4. Все показатели должны иметь жесткую привязку к своим критериям.

Анализ показателей начнем с бухгалтерского баланса. Активы баланса компании отражают реализованные инвестиционные решения, которые ею приняты за отчетный период функционирования. Порядок расположения статей актива

определяется критерием ликвидности, то есть способностью, скоростью превращения имущества компании в финансовые средства (денежную наличность) [8].

Для анализа финансовой устойчивости компании целесообразно разделить активы на текущие (оборотные средства и краткосрочные активы), а также постоянные или долгосрочные обязательства. Кроме того, из текущих активов выделяют группы ресурсов предприятия [4]:

- финансовые (денежные) средства (ДС);
- КФВ (краткосрочные финансовые вложения);
- ДЗ (дебиторская задолженность);
- материально-производственные запасы компании (МПЗ).

Постоянные активы не являются мобильными, они на длительное время из оборота компании выведены. Их первоначальная стоимость уменьшается (обесценивается), поэтому в величину общего капитала они входят по своей остаточной стоимости [2].

Оборотный капитал компании – это мобильный капитал, который постоянно пребывает в обороте (в производстве). Чем больше скорость его оборачиваемости, тем больше прибыль компании [9].

В пассиве баланса приведен выбор компании по использованию источника финансирования. Для анализа финансового состояния выделяются группы статей пассива баланса:

- краткосрочные обязательства, или долг (КО);
- долгосрочные обязательства (ДО);
- собственный капитал компании.

* © Светловская Л.В., Анисимова В.Ю., 2016

Светловская Лерика Витальевна (kafecon@mail.ru), Анисимова Валерия Юрьевна (kafecon@mail.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.

Вследствие этого баланс – это основной источник для анализа финансового состояния субъектов рынка, поэтому необходимо детальное изучение содержания его статей [10].

К показателям оценки ликвидности и платежеспособности относятся следующие [3]:

- коэффициент абсолютной ликвидности, вычисляемый как отношение значения наиболее ликвидных активов (А1) к сумме значений наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов. Данный коэффициент показывает, какую долю краткосрочной задолженности компания может погасить в ближайший период. Критерием данного показателя является диапазон значений от 0,2 до 0,5 ед.;

- коэффициент критической ликвидности, называемый еще промежуточным коэффициентом покрытия, который вычисляется, исходя из значений коэффициента абсолютной ликвидности, добавляя в числитель ДЗ и значение прочих активов. Данный коэффициент показывает прогнозируемые возможности платежей предприятия при условии расчетов с дебиторами своевременно. Критерием является значение больше или равное 1;

- коэффициент текущей ликвидности, называемый еще коэффициентом покрытия, вычисляемый как отношение стоимости всех мобильных (оборотных) средств компании за минусом иммобилизованных средств из статей II раздела актива баланса, к величине краткосрочных обязательств предприятия. Данный коэффициент показывает возможности по оплате обязательств предприятия, которые оцениваются не только реализацией продукции для своевременных финансовых расчетов с дебиторами, но и в случае нужды продажи прочих запасов материальных оборотных средств. Критерием показателя является значение больше или равное 2.

К показателям оценки прибыли или эффективности компании относятся [3]:

- чистая прибыль предприятия на 1 руб. оборотных средств, определяемая как отношение полученной чистой прибыли предприятия к общему обороту;

- прибыль предприятия от реализации своей продукции на 1 руб. оборотных средств, которая определяется как отношение полученной чистой прибыли от реализации продукции предприятия к обороту;

- прибыль от общей (всей) реализации на 1 руб. оборота, рассчитываемая как отношение чистой прибыли от всей реализации предприятия к его обороту;

- общая прибыль предприятия на 1 руб. оборота, которая определяется как отношение балансовой (валовой) прибыли предприятия к обороту.

К основным показателям оценки рентабельности относятся [3]:

- общая рентабельность компании, которая рассчитывается отношением балансовой (валовой) прибыли к стоимости имущества компании;

- чистая рентабельность компании – это отношение чистой прибыли компании к средней стоимости ее имущества;

- чистая рентабельность собственного капитала компании, которая определяется отношением чистой прибыли компании к средней величине значения собственного капитала;

- рентабельность производственных фондов компании, которая определяется отношением балансовой (валовой) прибыли компании к величине стоимости оборотных материальных активов и основных производственных фондов.

К основным показателям анализа и оценки деловой активности (капиталоотдачи) компании относятся [1]:

- фондоотдача (общая капиталоотдача), определяемая через отношение оборота компании к средней стоимости его имущества;

- отдача от нематериальных активов и основных производственных фондов компании, рассчитываемая через отношение оборота компании к средней стоимости и нематериальных активов и основных производственных средств;

- оборачиваемость оборотных активов компании, которая определяется через отношение оборота компании к средней стоимости его оборотных активов;

- оборачиваемость запасов компании, вычисляемая через отношение оборота компании к средней стоимости его запасов;

- оборачиваемость ДЗ – это отношение оборота компании к средней величине ДЗ;

- оборот к собственному капиталу компании, определяемый через отношение оборота компании к средней величине собственного капитала компании.

К основным показателям для оценки рыночной устойчивости компании относят следующие показатели [2]:

- коэффициент автономии, вычисляемый как доля собственных средств в валюте баланса. Критерием для данного показателя является величина больше или равная 0,5. Это предполагает, что все долги предприятия могут быть покрыты собственными средствами, что является важным показателем

не только для данного предприятия, но также и для его контрагентов. Рост этого коэффициента говорит о повышении финансовой независимости предприятия, а также о понижении финансовых рисков в прогнозируемых будущих периодах;

– коэффициент (уровень) соотношения заемных и собственных средств компании, который равен отношению значений обязательств компании к значению собственных средств. Критерием является величина меньше или равная 1;

– коэффициент, характеризующий соотношение мобильных и иммобилизованных средств компании, определяемый путем деления оборотных активов компании на его иммобилизованные активы. Если в разделе II актива баланса имеются иммобилизованные оборотные средства, то итог данного раздела при расчете необходимо уменьшить на их величину, а сами иммобилизованные средства в данном случае увеличиваются, в связи с тем, что отвлечение мобильных (оборотных) средств из оборота уменьшает реальное количество СОС предприятия;

– коэффициент маневренности компании, который вычисляется как отношению СОС компании к общей величине источников их формирования (собственных средств). Данный коэффициент показывает, какая часть СОС компании находится в мобильной (оборотной) форме, а следовательно, позволяет свободно манипулировать данными средствами [4]. Высокая величина данного коэффициента положительно характеризует финансовое положение, но устоявшихся в практике критериев данного показателя не существует. Иногда рекомендуют применять значение, равное 0,5;

– коэффициент (показатель) обеспеченности запасов и затрат компании собственными источниками их формирования, который вычисляется как отношение величины СОС к величине стоимости запасов и затрат компании. Ранее (в плановой экономике) критерием данного коэффициента считалось значение 0,6–0,8. В условиях рынка данная норма не может быть рекомендована, но повышение величины СОС компании является положительной тенденцией;

– коэффициент имущества производственного назначения компании, вычисляемый как отношение величины балансовых стоимостей суммы основных средств, сырья, незавершенного строительства, затрат в незавершенном производстве, материалов и других ценностей компании к итогу баланса. Критерием данного коэффициента является значение меньше или равное 0,5;

– коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств компанией, вычисляемый через отношение суммы значений заемных средств и долгосрочных кредитов к сумме значений источников пополнения СОС компании, долгосрочных займов и кредитов;

– коэффициент краткосрочной задолженности компании, который показывает долю ее краткосрочных обязательств в общей величине обязательств;

– коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат, который показывает долю СОС в общем значении источников формирования запасов и затрат;

– коэффициент КЗ и прочих пассивов баланса, который выражает долю КЗ и прочих пассивов баланса в общем значении обязательств компании.

Анализ относительных показателей деятельности компании является только первоначальным (ориентировочным) индикатором ее финансового состояния. Основным анализом финансовой устойчивости компании служит анализ неплатежеспособности, или потенциального банкротства.

Полным и обобщающим показателем, характеризующим финансовую устойчивость, может являться недостаток или излишек источников средств по формированию запасов, который вычисляется разностью величины источников средств пополнения и величины запасов в компании [3]. Здесь необходимо отметить, что мы имеем в виду только обеспеченность определенными, конкретными видами источников, в том числе кредитными, собственными и другими, так как достаточность величины возможных типов источников, куда включаются КЗ и прочие краткосрочные пассивы, подтверждается тождественностью валюты баланса. Общее количество запасов компании отражено в балансе – в разделе II «Оборотные активы».

Для анализа источников по формированию запасов применяются показатели, которые отражают разную степень охвата различных видов источников [7]:

– наличие СОС, равное разности значений реального собственного капитала и суммы значений внеоборотных активов (сумма по разделу I «Внеоборотные активы» бухгалтерского баланса) и долгосрочной ДЗ (раздел II «Оборотные активы» бухгалтерского баланса);

– наличие долгосрочных источников формирования запасов (СДИ), которые формируются из СОС за счет увеличения на сумму долгосрочных пассивов (сумма по разделу строк V «Долгосрочные пассивы» бухгалтерского баланса).

В случае целевого финансирования поступления средств они носят долгосрочный характер, их величина входит в состав долгосрочных пассивов;

– общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ), которая равна сумме СДИ и краткосрочных заемных средств (раздел VI «Краткосрочные пассивы» бухгалтерского баланса).

Подводя итог, необходимо отметить, что построение системы аналитического обеспечения финансовой устойчивости инновационных предприятий в настоящее время относится к числу основных экономических задач, которые стоят перед ТОП-менеджментом предприятий и организаций, собственников и финансовых служб. Эффективное управление финансово-хозяйственной деятельностью на основе анализа является залогом их успешного функционирования на рынке.

В таблице 1 приведены среднестатистические значения показателей, характеризующие уровень размерности финансовых коэффициентов по видам экономической деятельности субъектов хозяйствования РФ.

Многие отечественные и зарубежные экономисты предлагают осуществлять полную оценку финансового состояния предприятия. Содержание такой методики охватывается полной классификацией организаций по степени риска, исходя из фактического уровня производительности предприятия и рейтинга показателей в баллах [11].

Для более подробного рассмотрения автором приводятся система показателей и оценка их рейтинга (табл. 2).

Таблица 1

Критерии финансовых показателей (коэффициентов) [9]

№	Наименование показателей	Средние значения	Рекомендуемые значения	Мировые стандарты
1	Общая рентабельность, %	26,1	>20	–
2	Рентабельность продаж, %	19	>20	–
3	Рентабельность основной деятельности, %	–	>15	5–15
4	Рентабельность всего капитала, %	9,5	>10	–
5	Рентабельность собственного капитала, %	6,5	>10	–
6	Рентабельность оборотных активов, %	20	–	5 – 15
7	Фондоотдача (коэффициент оборачиваемости в необоротных. активов), раз в год	–	>1,1	–
8	Оборачиваемость всего капитала, раз в год (показатель деловой активности)	2,4	>3	–
9	Оборачиваемость кредиторской задолженности	12	–	–
10	Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,4	–	–
11	Оборачиваемость собственного капитала	–	>2,5	–
12	Оборачиваемость запасов	14	–	–
13	Коэффициент финансовой зависимости	3	< 2	1
14	Коэффициент автономии	0,6	>0,5	0,5–0,7
15	Обеспеченность запасов и затрат собственными оборотными средствами	3,3	–	0,6–0,8
16	Индекс постоянного актива	1,7	–	–
17	Соотношение заемных и собственных средств	–	0,5	–
18	Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности	–	0,9–1,1	1
19	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	–	> 0,1	–
20	Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	–	–	0,05
21	Коэффициент текущей ликвидности (платежеспособности)	1,6	>2	1,0 – 2,0
22	Коэффициент срочной ликвидности	–	0,2–0,4	0,8–1,5
23	Коэффициент абсолютной ликвидности	–	0,05–0,08	0,1–0,2

Таблица 2

Классификация предприятий по критериям оценки финансового состояния

Показатели	Группа классов согласно указанным критериям					
	1-й класс, баллов	2-й класс, баллов	3-й класс, баллов	4-й класс, баллов	5-й класс, баллов	6-й класс, баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25 и выше 20	0,2–16	0,15–12	0,1–8	0,05–4	Менее 0,05–0
Коэффициент быстрой ликвидности	1,0 и выше 18	0,9–15	0,8–12	0,7–9	0,6–6	Менее 0,5–0
Коэффициент мгновенной ликвидности	2,0 и выше 16,5	1,9–15–12	1,6–10– 7,5	1,3–6–3	1,0–1,5	Менее 1,0–0
Коэффициент фин. независимости	0,6 и выше 17	0,59–0,54– 15–12	0,53– 0,43–11,4	0,42–0,41– 6,6	0,4–1	Менее 0,4–0
Коэффициент обеспечен. собств. оборотных средств	0,5 и выше 15	0,4–12	0,3–9	0,2–6	0,1–3	Менее 0,1–0
Коэффициент обеспеч. запасов собств. капиталом	1,0 и выше 15	0,9–12	0,8–9,0	0,7–6	0,6–3	Менее 0,5–0
Минимальное значение границы	100	85–64	63,9–56,9	41,6–28,3	18	–

В результате получаем:

1-й класс – это компании с высоким запасом финансовой устойчивости;

2-й класс – свидетельствует о небольшом уровне риска в отношении задолженности, но предприятия не выделяются как рискованные;

3-й класс – проблемные организации;

4-й класс – компании, имеющие повышенный риск банкротства;

5-й класс – компании высокого уровня риска, практически несостоятельные;

6-й класс – банкротные предприятия.

Существуют большое количество различных методик для оценки финансовой устойчивости инновационных предприятий, но конкретики в данном вопросе нет. Однако нужно отметить, что ученые солидарны, что главными финансовыми показателями являются рентабельность, платежеспособность, показатели, отражающие структуру капитала, а также характеризующие его деловую активность [12].

Библиографический список

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / под ред. П.П. Табурчака, В.М. Гумина, М.С. Сапрыкина. Ростов н/Д.: Феникс, 2009. 352 с.

2. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / под ред. В.И. Стражева. М.: Высшая школа, 2010. 678 с.

3. Бухгалтерский учет: учебник / П.С. Безруких, В.Б. Ивашкевич, Н.П. Кондаков [и др.]; под ред. П.С. Безруких. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Бухгалтерский учет, 2003. 576 с.

4. Валдайцев В.С. Оценка бизнеса и инноваций: учебное пособие для студентов и преподавателей. М.: Филинь, 2006. 486 с.

5. Оценка бизнеса: учебник / А.Г. Грязнова, М.А. Федотова. М.: Финансы и статистика, 2011. 387 с.

6. Просветов Г.И. Бизнес-планирование: задачи и решения: учебно-практическое пособие. 2-е изд., доп. М.: Альфа-Пресс, 2008. 255 с.

7. Любушин Н.П. Экономический анализ: учебник. 3-е изд. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. 575 с.

8. Маркова В.Д., Кравченко Н.А. Бизнес-планирование. М.: Проспект, 2009. 216 с.

9. Тюкавкин Н.М. Концепция формирования стратегии устойчивого развития // Основы экономики, управления и права. 2013. № 2(8). С. 93–97.

10. Тюкавкин Н.М. Методы оценки функционирования кластеров в промышленности // Основы экономики, управления и права. 2013. № 3(9). С. 109–113.

11. Тюкавкин Н.М. Анализ современных концепций устойчивого развития отраслей экономики в условиях вызовов XXI века // Динамические и структурные проблемы современной российской экономики: сб. науч. ст.; под ред. Н.М. Тюкавкина. Самара, 2015. С. 110–123.

12. Тюкавкин Н.М. Государственное регулирование финансовой деятельности. Самара, 2015.

References

1. *Analiz i diagnostika finansovo-khoziaistvennoi deiatel'nosti predpriatii: uchebnoe posobie. Pod redaktsiei P.P. Taburchaka, V.M. Gumina, M.S. Saprykina* [Analysis and diagnosis of financial and economic activities of an enterprise: tutorial. P.P. Taburchak, V.M. Gumin, M.S. Saprykin (Eds.)]. Rostov-on-Don: Feniks, 2009, 352 p. [in Russian].

2. *Analiz khoziaistvennoi deiatel'nosti v promyshlennosti. Pod red. V.I. Strazheva* [Analysis of economic activity in industry. V.I. Strazhev (Ed.)]. M.: Vysshiaia shkola, 2010, 678 p. [in Russian].

3. *Bukhgalterskii uchet: Uchebnik. P.S. Bezrukikh, V.B. Ivashkevich, N.P. Kondakov i dr.; Pod red. P.S. Bezrukikh. 2-e izd., pererab. i dop.* [Bezrukikh P.S., Ivashkevich V.B., Kondakov N.P. et al. Accounting: Textbook. P.S. Bezrukikh (Ed.). 2nd edition, revised and enlarged]. M.: Bukhgalterskii uchet, 2003, 576 p. [in Russian].

4. Valdaitsev V.S. *Otsenka biznesa i innovatsii: Uchebnoe posobie dlia studentov i prepodavatelei* [Business and innovation assessment: Manual for students and teachers]. M.: Filin", 2006, 486 p. [in Russian].

5. Gryaznova A.G., Fedotova M.A. *Otsenka biznesa: Uchebnik* [Business evaluation: Textbook]. M.: «Finansy i statistika», 2011, 387 p. [in Russian].

6. Prosvetov G.I. *Biznes-planirovanie: zadachi i resheniia: uchebno-prakticheskoe posobie. 2-e izd., dop.* [Business planning: tasks and solutions: workbook. 2nd

edition, enlarged]. M.: Al'fa-Press, 2008, 255 p. [in Russian].

7. Lyubushin N.P. *Ekonomicheskii analiz: uchebnik. 3-e izd.* [Economic analysis: textbook. 3rd edition]. M.: IuNITI-DANA, 2010, 575 p. [in Russian].

8. Markova V.D., Kravchenko N.A. *Biznes-planirovanie* [Business planning]. M.: Prospekt, 2009, 216 p. [in Russian].

9. Tyukavkin N.M. *Kontseptsia formirovaniia strategii ustoichivogo razvitiia* [Concept of forming the strategy of sustainable development]. *Osnovy ekonomiki, upravleniia i prava* [Fundamentals of Economics, Management and Law], 2013, no. 2(8), pp. 93–97 [in Russian].

10. Tyukavkin N.M. *Metody otsenki funktsionirovaniia klasterov v promyshlennosti* [Methods for assessing the functioning of clusters in industry]. *Osnovy ekonomiki, upravleniia i prava* [Fundamentals of Economics, Management and Law], 2013, no. 3(9), pp. 109–113 [in Russian].

11. Tyukavkin N.M. *Analiz sovremennykh kontseptsii ustoichivogo razvitiia otraslei ekonomiki v usloviakh vyzovov XXI veka* [Analysis of modern concepts of sustainable development of economic sectors in the context of challenges of the XXI century]. In: *Dinamicheskie i strukturnye problemy sovremennoi rossiiskoi ekonomiki. Sbornik nauchnykh statei. Pod redaktsiei N.M. Tyukavkina* [Dynamic and structural problems of modern Russian economy. Collection of scientific articles. N.M. Tyukavkin (Ed.)]. Samara, 2015, pp. 110–123 [in Russian].

12. Tyukavkin N.M. *Gosudarstvennoe regulirovanie finansovoi deiatel'nosti* [State regulation of financial activity]. Samara, 2015 [in Russian].

L.V. Svetlovskaya, V.Yu. Anisimova*

ANALYSIS OF METHODS FOR ASSESSING THE FINANCIAL STABILITY OF INNOVATIVE INDUSTRIAL ENTERPRISES

To analyze the methods of assessing the financial stability of a company, indicators and ratios are of particular importance, since they are the basis for assessing the activities of analysts, external users of accounting statements, shareholders, analysts and creditors.

Key words: indicators, financial stability, industrial companies, balance sheet, financial position, reporting date, resources, monetary valuation, asset balance, balance sheet.

* Svetlovskaya Lerika Vitalievna (kafekon@mail.ru), Anisimova Valeria Yurievna (kafekon@mail.ru), Department of Economics of Innovations, Samara National Research University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.