

ниях может резко измениться. Это произойдет, когда на первый план выйдут такие причины для социальных конфликтов, как: сохранение рабочих мест и создание нормальных условий для трудовой деятельности. Опрос показал, что тенденция развития конфликтной ситуации между работниками сельскохозяйственных предприятий и администрацией усиливается.

То, что вероятность появления такого конфликта высока, указали 13,6 % опрошенных, затруднились ответить 56,3 %. Учитывая, что подъем экономики в сельскохозяйственном производстве будет неизбежно связан с высвобождением излишней рабочей силы и невозможностью ее быстрого трудоустройства, медленно «тлеющий» конфликт между работниками предприятия и администрацией может привести к серьезному локальному взрыву.

Итак, в сфере социально-трудовых отношений сложились следующая ситуация и тенденции:

- снижение удовлетворенности работой администрации у всех групп работников;
- недовольство работой администрации в хозяйствах с неудовлетворительным и очень плохим положением дел;
- снижение рейтинга профсоюзов среди работников всех категорий, особенно в части защиты работников от необоснованного увольнения и обеспечения достойной оплаты труда;
- неудовлетворительная роль коллективного договора в системе социально-трудовых отношений на предприятиях, особенно в решении проблем образования и общественного воспитания детей, медицинского обслуживания и улучшения жилищных условий;
- высокая вероятность возникновения открытого конфликта между администрацией и работниками, особенно в хозяйствах с плохим положением дел.

УДК 631.16

## КРИТЕРИИ И СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*В. В. Роон, аспирант кафедры «Финансы и кредит»*

Для целей управления предприятием необходима оценка его финансовой устойчивости. Это дает возможность не только прогнозировать возможность функционирования предприятия в перспективе, планировать финансовые ресурсы, но и вскрывать и в дальнейшем мобилизовать имеющиеся внутренние резервы. Оценка финансовой устойчивости может быть проведена как по абсолютным, так и относительным показателям.

Финансовая устойчивость - это многофакторный показатель. Очевидно, поэтому в настоящее время в нашей стране нет официальных нормативных материалов ни по составу коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, ни по методике их расчета, что обуславливает основные направления исследования в этой области.

Методика определения финансовой устойчивости по абсолютным показателям, приводимая отечественными учеными, практически одина и сводится к оценке запасов и затрат источниками их формирования - собственными оборотными средствами; собственными оборотными и долгосрочными источниками формирования; общей величиной источников.

Данная методика имеет ряд положительных моментов. Она позволяет:

- выделить четыре уровня финансовой устойчивости предприятия;
- в рамках внутреннего анализа осуществить

углубленное исследование финансовой устойчивости предприятия;

- ориентирована на широкий круг пользователей.

Несмотря на то, что приведенная методика определения финансовой устойчивости предприятия отражается в большинстве работ отечественных ученых, в них наблюдаются некоторые различия и спорные моменты, на которые следует обратить внимание.

В частности, Маркарьян Э.А. и Герасименко Г.П. [4] отмечают, что наличие собственных оборотных средств определяется как разница между суммой источников собственных средств и стоимостью основных средств и внеоборотных активов:

$$E^c = I^c - F,$$

где  $E^c$  - наличие собственных оборотных средств;  
 $I^c$  - источники собственных средств (итог III раздела пассива баланса);

$F$  - основные средства и иные внеоборотные активы (итог I раздела актива баланса).

Неправомерно, на наш взгляд, называть I-ый раздел бухгалтерского баланса - *основные средства и иные внеоборотные активы*, поскольку основные средства входят составной частью во внеоборотные активы.

Требует уточнения, на наш взгляд, и основной элемент, включаемый в формулу расчета финансо-

вой устойчивости по абсолютным показателям. В частности, что включается в сумму запасов и затрат при определении финансовой устойчивости предприятия? Существуют различные точки зрения по данному вопросу.

Маркарян Э.А. и Герасименко Г.П. относят к ним всю сумму запасов, отраженную по строке «Запасы» в разделе II бухгалтерского баланса за исключением расходов будущих периодов.

Селезнева Н.Н. и Ионова А.Ф. [5]; Артеменко В.Г. и Беллендир М.В. [1] к запасам относят сумму всей статьи баланса «Запасы» без исключения.

Коротнев В.Д., Бондина Н.Н. и Бондин И.А. [3] указывают, что для расчета финансовой устойчивости стоимость запасов должна быть уменьшена на сумму товаров отгруженных и увеличена на сумму НДС по полученным, но не оплаченным ценностям.

Шеремет А.Д. [6] отмечает, что к денежному выражению запасов и затрат нужно относить сумму всех запасов по соответствующей статье бухгалтерского баланса плюс стоимость НДС. Аналогичной точки зрения придерживается и Гинзбург А.И. [8].

Рассуждения в части включения НДС в стоимость запасов и затрат для оценки финансового состояния предприятия в целом понятны. Авторы исходят из того, что погашение задолженности предприятия по приобретению запасов включает оплату всей суммы поставщикам. Но, на наш взгляд, это неправомерно, поскольку включение НДС при выписке счетов к оплате отражает временную задолженность поставщикам, при их оплате сумма НДС относится на уменьшение задолженности бюджету, так как погашается данный налог за счет пользователей оплаченной продукции. В связи с этим сумма НДС не должна включаться при определении финансовой устойчивости в сумму запасов и затрат.

Многие ученые считают, что если в структуре оборотных средств возрастает удельный вес денежных средств и краткосрочной дебиторской задолженности при соответствующем уменьшении доли материальных оборотных средств, то это изменение можно признать положительным, поскольку повышается возможная ликвидность оборотных средств.

Действительно, этот вывод совершенно справедлив, но только для определенных условий, когда темпы инфляции очень низкие и высока сбалансированность экономики. В условиях же высоких темпов инфляции, разбалансированности экономики, разрыва хозяйственных связей, предприятия вынуждены значительно увеличивать запасы товарно-материальных ценностей, так как, во-первых, цены на них растут постоянно, во-вторых, разрываются существующие хозяйственные связи, и поступление ТМЦ может прекратиться или значительно снизиться, в-третьих, сами денежные средства значительно быстрее обесцениваются, чем ТМЦ и основные средства. Поэтому, чем выше темп

инфляции, тем меньше в структуре имущества должно быть активов, обесценивающихся в первую очередь, т. е. денег. При этом структура имущества становится менее гибкой с финансовой точки зрения, но зато более устойчивой к инфляции.

Тем не менее сумма материальных оборотных средств не должна быть завышена, так как это может вызвать порчу товарно-материальных ценностей и существенное замораживание денежных средств.

Особое место в оценке финансового положения предприятия занимает расчет относительных показателей – финансовых коэффициентов. Система аналитических коэффициентов – ведущий элемент анализа финансового состояния, который применяется различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др.

Расчет коэффициентов, называемых финансовыми показателями, основан на существовании определенных соотношениях между отдельными статьями отчетности. Коэффициенты позволяют:

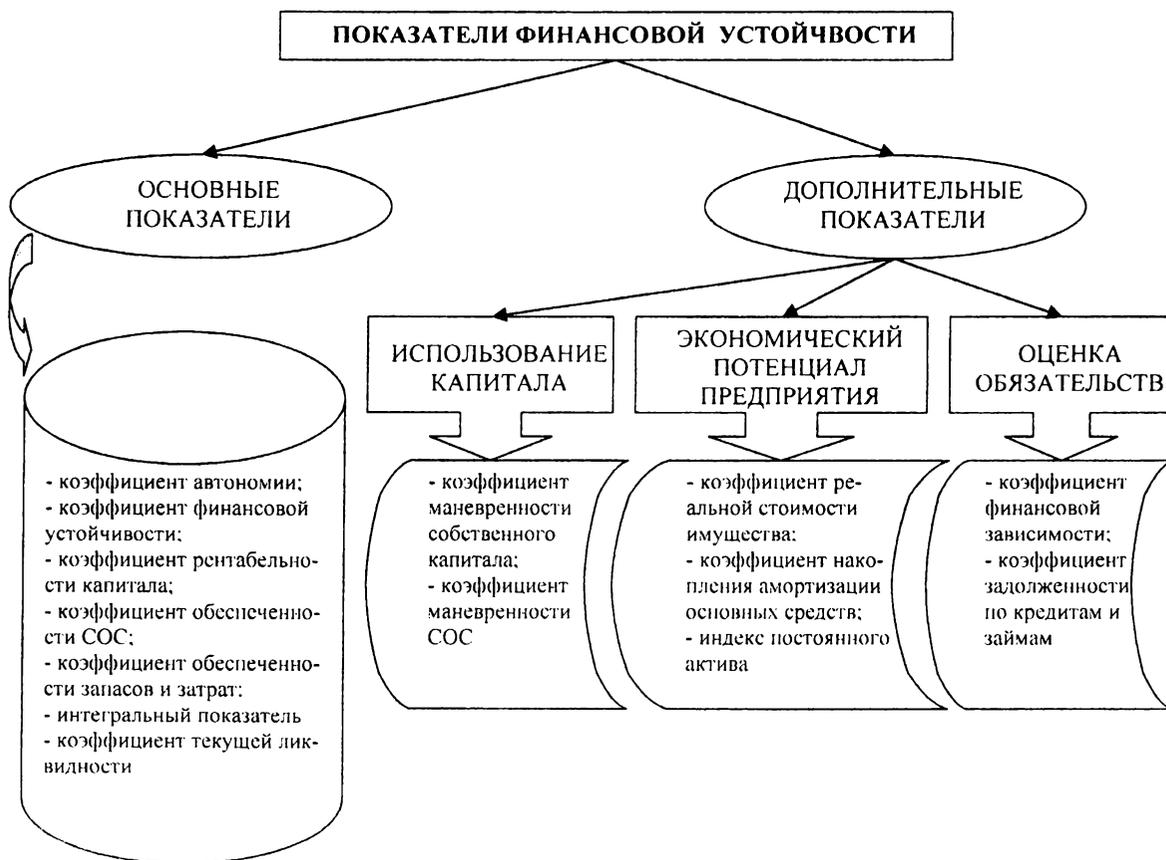
- определить круг сведений, который важен для пользователей финансовой отчетности с точки зрения принятия решений;
- оценить положение данной отчетной единицы в системе хозяйствования и проследить динамику;
- проводить сравнительный анализ деятельности различных предприятий.

Преимуществом коэффициентов является и то, что они элиминируют искажающее влияние на отчетный материал инфляции, что актуально при анализе в долговременном аспекте. Они в основном рассчитываются как соотношение абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за несколько лет.

Систематизация и выбор относительных показателей, отражающих финансовую устойчивость, у разных авторов различен. Это связано и с тем, что имеются различные точки зрения по установлению сущности финансовой устойчивости предприятия. На наш взгляд, подбор относительных показателей должен осуществляться в соответствии с формулировкой сущности финансовой устойчивости.

Наряду с попытками отдельных ученых при анализе финансовой устойчивости предприятия использовать один обобщающий показатель, все-таки большее число ученых отдают предпочтение системе показателей.

Изучение ряда работ позволило нам сделать вывод, что в этом вопросе наблюдаются существенные противоречия и различные точки зрения отдельных ученых. В частности, одни ограничиваются показателями, характеризующими формирование источников формирования финансовых ресурсов предприятия. Другие – анализом источников и



*Система показателей финансовой устойчивости.*

структуры имущества предприятия. третьи включают в набор показателей характеристики и актива, и пассива баланса.

Различаются также и нормальные ограничения рекомендуемых показателей, так они установлены эмпирическим путем.

Большинство отечественных ученых признают, что наиболее важным относительным показателем финансовой устойчивости является *коэффициент автономии (финансовой независимости)*. Практически все ученые рекомендуют рассчитывать его однозначно - отношением собственного капитала к валюте баланса.

$$K_{авт} = СК / ИС$$

Чем выше значение этого показателя, тем более финансово-устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов предприятие.

Принято считать, что если значение показателя  $> 0,5$ , то весь заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Однако структура пассива бухгалтерского баланса, на наш взгляд, не позволяет получить по итогам раздела 3 «Капитал и резервы» объективную информацию о наличии собственного капитала. В частности, в разделе 5 «Краткосрочные обязательства» приведены статьи «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих расходов», ко-

торые не являются краткосрочными обязательствами организации и по сути дела должны учитываться в составе собственного капитала. Недаром известный аналитик Шеремет А.Д. при изложении методики финансового анализа рекомендует определять «реальный собственный капитал организации», при расчете которого собственный капитал, помимо прочего, должен быть увеличен на сумму указанных статей. Правомерность отнесения названных статей в раздел краткосрочных обязательств вызывает сомнение, поскольку в него должны быть включены статьи, характеризующие суммы кредиторской задолженности, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Поэтому при расчете коэффициента автономии Шеремет А.Д., Селезнева Н.Н. и Ионова А.Ф. отмечают, что сумма собственного капитала, отраженная в Ш разделе баланса, должна быть увеличена на суммы статей «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих расходов».

Дополнением к этому показателю является *коэффициент концентрации привлеченных средств* ( $K_{н.с.}$ ). Идентичный ему показатель - *коэффициент финансовой зависимости*. Коэффициент концентрации привлеченных средств по сути дела дополняет Кавт. Их сумма равна 1 (или 100%). Показатель исчисляется отношением заемных и привлеченных средств к валюте баланса:

$$K_{н.с} = (ДО + КО) / ВБ$$

Рост значения показателя означает увеличение доли заемных средств в общей сумме источников и соответственно рост финансовой зависимости предприятия от заемных источников. Этот показатель рекомендуют рассчитывать не все экономисты, причем нормальное его ограничение также различно. Так, Камышанов П. И., Камышанов А. П. считают достаточным его значение, равное 0,46; Коротнев В.Д., Бондина Н.Н., Бондин И.А. - менее 0,5; Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. – менее 0,7.

Рост значения показателя означает увеличение доли заемных средств в общей сумме источников и соответственно рост финансовой зависимости предприятия от заемных источников.

По мнению автора, из всей совокупности показателей финансовой устойчивости целесообразно выделить 2 группы показателей, значение которых характеризует в целом финансовую устойчивость предприятия вне зависимости от ряда факторов.

1. Основные показатели;

2. Дополнительные показатели, характеризующие:

А) размещение (использование) капитала;

Б) экономический потенциал предприятия;

В) оценку обязательств.

Предлагаемая система показателей представлена на рисунке.

Несмотря на то, что ряд ученых в число основных характеристик финансовой устойчивости включают превышение доходов над расходами, при расчете относительных показателей финансовой устойчивости, как правило, не включаются показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому мы предлагаем в число основных показателей финансовой устойчивости включить коэффициент рентабельности всего капитала, как основного показателя финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Для расчета данного показателя предлагается использовать чистую прибыль, поскольку данный показатель отражает эффективность финансово-хозяйственной деятельности сельскохозяйственных предприятий и характеризует возможность обеспечения расширенного воспроизводства.

По основным рекомендуемым показателям может быть рассчитан интегральный - как произведение частных показателей. Причем, основываясь на обоснованных эмпирических значениях частных показателей, можно определить критериальное значение интегрального показателя финансовой устойчивости.

### Литература

1. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: 2-е изд. - М.: ДИС, 1999.
2. Камышанов П. И., Камышанов А. П. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: составление и анализ. - М.: Омега-Л, 2003. - 208 с.
3. Коротнев В.Д., Бондина Н.Н., Бондин И.А. Повышение эффективности сельскохозяйственного производства на основе обеспечения финансовой устойчивости предприятия. - М., 2003.
4. Маркарян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ - М.: «ПРИОР», 1997. - 160с.
5. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие.- М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2001. - 479с.
6. Шеремет А.Д. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. - Институт профессиональных бухгалтеров в России. Информационное агенство «ИПБ-БИНФА». - 2003. - 312с.
7. Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. - 3-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М., 2001. - 208с.
8. Экономический анализ / А.И.Гинзбург. - СПб.: Питер, 2003. - 480с.