Записки Санкт-Петербургского горного института. 1995.
Том 140

Н.В.ПАШКЕВИЧ, Л.И.ИСЕЕВА,
Е.Р.ГУРЕВИЧ

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ РЫНКА

В связи с переходом к рыночным отношениям, приватизацией предприятий и организаций анализ финансового состояния предприятия должен отражать требованиям международных стандартов.

Анализ результатов коммерческой и финансовой деятельности предприятий, действующих в рыночных условиях, включает систему показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия и его платежеспособность (ликвидность).

В условиях рыночной экономики весьма важное значение приобретает финансовая независимость предприятия от внешних заемных источников. Запас собственных источников имущества – это запас финансовой устойчивости предприятия, если его собственные средства превышают заемные.

Финансовая устойчивость предприятия оценивается по следующим параметрам:[x]

1) соотношению собственных и заемных средств;

2) темпам накопления собственных средств в процессе хозяйственной деятельности;

3) соотношению долгосрочных и краткосрочных обязательств;

4) уровню обеспечения материальных оборотных средств собственными источниками.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 руб. собственных средств:

$$K_З = C_З / C_С ,$$

где $C_З$ – сумма обязательств по заемным средствам; $C_С$ – сумма собственных средств.

Этот наиболее важный показатель характеризует финансовую автономность (независимость) от привлечения заемных средств. Увеличение его к концу отчетного периода свидетельствует об усилении зависимости предприя-

[x] П а л и й В.Ф. Новая бухгалтерская отчетность // Библиотека журнала "Контроллинг". М., 1991.

тия от привлечения заемных средств и утрате финансовой устойчивости. Финансовая автономность и устойчивость предприятия достигает критической точки при $К_з > 1$.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств

$$К_д = С_з^д / (С_с + С_з^д)$$

(здесь $С_з^д$ – сумма долгосрочных кредитов и займов) соответствует доле долгосрочных займов, привлеченных для финансирования активов предприятия наряду с собственными средствами. К концу отчетного периода значение данного коэффициента должно снижаться.

Коэффициент маневренности собственных средств

$$К_м = С_0 / С_с$$

(здесь $С_0$ – собственные оборотные средства) отражает степень мобильности (гибкости) использования собственных средств предприятия. Рост показателя на конец отчетного периода означает постепенное улучшение финансовой автономности в будущем. Низкие значения коэффициента свидетельствуют о недостатке собственных оборотных средств.

Коэффициент накопления амортизации

$$К_и = \frac{И_{о.с} + И_{н.а}}{С_п^о + С_п^{н.а}},$$

где $И_{о.с}$ и $И_{н.а}$ – сумма накопленной амортизации (износа) соответственно по основным средствам и нематериальным активам; $С_п^о$ и $С_п^{н.а}$ – первоначальная стоимость соответственно основных средств и нематериальных активов.

Коэффициент $К_и$ характеризует интенсивность высвобождения иммобилизованных средств. Снижение показателя к концу отчетного периода объясняется вводом в эксплуатацию очередной партии основных средств, а резкое его снижение свидетельствует об интенсивном обновлении основных средств.

Коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе предприятия

$$К_{р.с}^о = С_0^о / С_и$$

(здесь $С_0^о$ – остаточная стоимость основных средств; $С_и$ – стоимость имущества предприятия) указывает, насколько эффективно используются средства предприятия для предпринимательской деятельности.

Коэффициент $К_{р.с}^о$ является частным случаем более общего коэффициента реальной стоимости основных средств и материальных оборотных средств в имуществе предприятия

$$К_{р.с} = (С_0^о + С_м) / С_и,$$

где $С_м$ – стоимость материальных оборотных средств.

Финансовую устойчивость предприятия можно считать нормальной при $К_{р.с} > 0,5$. Низкое значение коэффициента недопустимо и свидетельствует о необходимости изыскания средств, прежде всего долгосрочных заемных источников, для улучшения своего производственного потенциала.

Платежеспособность – важнейший показатель, характеризующий состояние предприятия. Оценка платежеспособности производится по данным баланса путем расчета времени, необходимого для превращения оборотных активов в их денежную наличность (определение ликвидности оборотных активов).

Наиболее мобильной частью оборотных средств являются денежные средства и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги), которые быстро могут быть обращены в деньги.

Оборотные средства в деньгах готовы к платежу немедленно, поэтому отношение этой части оборотных средств к краткосрочным обязательствам предприятия называется коэффициентом абсолютной ликвидности $К_л$. Низкие значения коэффициента свидетельствуют о полной неплатежеспособности предприятия. Теоретически достаточный показатель $К_л$ = 0,20÷0,25. Это означает, что 20–25 % краткосрочных заемных обязательств могут быть немедленно погашено предприятием.

Ликвидность других составляющих оборотных средств (материальных, дебиторской задолженности) различна. Кроме того, материальные оборотные средства неоднородны, ликвидность производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров также существенно неодинакова.

Ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от формы расчетов, от скорости платежного документооборота в банках, от платежеспособности дебиторов и других факторов. Если на покрытие кредитных обязательств мобилизовать средства в расчетах с дебиторами, то можно получить промежуточный коэффициент покрытия $К_{лп}$, равный частному от деления величины денежных средств в расчетах на сумму краткосрочных обязательств предприятия. Теоретически оправданные значения этого показателя находятся в диапазоне 0,7–0,8.

Обобщающим показателем платежеспособности является общий коэффициент покрытия $К_{п}$, в расчет которого включают все оборотные средства, в том числе и материальные. Теоретически этот показатель лежит в интервале 2,0–2,5. Однако, по мнению ряда авторов, при учете отраслевых особенностей, форм расчетов, оборачиваемости оборотных средств вполне удовлетворительными могут быть меньшие значения общего коэффициента покрытия, но большие единицы.

Рассматривая платежеспособность предприятия в динамике, следует учитывать будущие поступления чистой выручки, в которую включают сумму амортизационных отчислений и чистой прибыли, поступающих в составе общей выручки от реализации продукции (работ, услуг). Остальная часть выручки пойдет на неотложные платежи, связанные с платежами в бюджет, воспроизводством и на другие цели. Чистая же выручка остается в обороте предприятия.

Коэффициент чистой выручки представляет собой частное от деления амортизации и чистой прибыли на выручку от реализации продукции (работ, услуг). Полученную норму можно распространить на предполагаемые поступления выручки в будущем с тем, чтобы оценить свободные финансовые ресурсы будущих отчетных периодов.

Для определения уровня кредитоспособности организаций банки рассчитывают отдельные из вышеперечисленных показателей и по уровню их значений оценивают степень платежеспособности предприятия следующим образом[x]:

$К_{л}^{п}$	> 1,5	1-1,5	< 1
$К_{п}$	> 3,7	2-3	< 2
$К_{м}$,%	> 60	30-60	< 30
Уровень кредитоспособности	Кредитоспособно	Ограниченно кредитоспособно	Некредитоспособно

Итальянская фирма "SINNEA International" рекомендует для анализа финансовой устойчивости предприятия использовать следующие показатели:[xx]

I. Основной показатель "состояния здоровья" предприятия - его рентабельность (условие выживания и роста), которая характеризуется коэффициентом доходности, или рентабельности, собственного капитала,

$$ROE = П_{ч} / С_{с},$$

где $П_{ч}$ - чистая прибыль; $С_{с}$ - средний собственный капитал.

Коэффициент доходности показывает степень возмещения собственного капитала как необходимого условия существования и развития предприятия. Другие коэффициенты прибыльности имеют частный характер и объединены в показателе *ROE*.

2. Коэффициент прибыльности инвестированного капитала

$$ROI = Р_{0} / С_{и},$$

где $Р_{0}$ - оперативный характерный результат; $С_{и}$ - средний инвестированный капитал.

Этот коэффициент показывает среднюю ставку прибыльности инвестированного капитала (оборотного и основного) и позволяет судить об экономической эффективности главного оперативного оборота, показывая как идут дела в основном производстве. Коэффициент имеет частный характер, так как не отражает, как идут другие оперативные обороты: вспомогательные инвестиции, финансовые вложения заемного капитала, финансовые вложения собственного капитала.

3. Коэффициент прибыльности продаж

$$ROS = Р_{оп} / Д_{ч.п},$$

где $Р_{оп}$ - результат оперативного характера; $Д_{ч.п}$ - чистые доходы с продаж.

Коэффициент прибыльности продаж выражает долю заработка от продаж, отражая существующие отношения между расходами и доходами, эффективность производства, способность предприятия поддерживать ритм производственного

---

[x] Бухгалтерский учет в акционерном обществе: Метод. пособие / Аудиторская фирма "Контакт". М., 1991.

[xx] См. публикации в газете "Экономика и жизнь" 1993-1994 гг.

цикла, уровень обеспеченности сырьем, уровень управления и использования кадров.

4. Коэффициент, характеризующий возврат инвестированного капитала или способности менеджмента,

$$turnover = Д_{ч.п} / С_{и}.$$

Коэффициент показывает, что вложенный капитал возвращается в ликвидной форме через продажи и вместе с коэффициентом ROS позволяет судить о прибыльности вложенного капитала.

5. Коэффициент прибыльности вложенного капитала

$$ROL = ROS \times turnover.$$

Система названных показателей вместе со способностью менеджмента организовывать и координировать различные направления деятельности предприятий позволяет ускорить ритм производства и оптимизировать инвестиционный процесс.