

**О. И. Аверина
И. С. Мамаева**

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Монография

Москва – 2014

О. И. Аверина, И. С. Мамаева

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Монография



Москва

Издательский дом

«НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА»

2014

УДК 338
ББК 65.05
А 19

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

А. А. Абрамов,
профессор кафедры экономической информатики, ФГБОУ ВПО
«Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского»

Н. А. Ермакова,
профессор кафедры финансов и бухгалтерского учета,
Набережночелнинский филиал
НОУ ВПО «Университет управления «ТИСБИ»

Аверина О. И., Мамаева И. С.

А 19 Анализ и оценка финансовой устойчивости: монография.
М.: Издательский дом «НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА». 2014. –
204 с.

ISBN 978-5-906660-04-6

Изложены теоретические и прикладные проблемы анализа и оценки финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов с учетом видов их деятельности, современных методов исследования, требований международных стандартов финансовой отчетности. Предложены методические и практические рекомендации по формированию учетно-аналитического обеспечения оценки финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, функционирующих в современных экономических условиях.

УДК 338
ББК 65.05

ISBN 978-5-906660-04-6

© Аверина О. И., Мамаева И. С., 2014
© Издательский дом «НАУЧНАЯ
БИБЛИОТЕКА», 2014

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	5
<i>Глава 1. Теоретические и методические подходы к формированию учетно-аналитического обеспечения оценки финансовой устойчивости организации.....</i>	8
1.1. Сущность и содержание финансовой устойчивости организации	8
1.2. Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость организации.....	19
1.3. Российская и зарубежная практика оценки финансовой устойчивости организации	26
<i>Глава 2. Учетное обеспечение оценки финансовой устойчивости организации.....</i>	44
2.1. Общая характеристика информации, используемой для оценки финансовой устойчивости организации	44
2.2. Формирование и раскрытие информации о финансовой устойчивости организации в отечественных и международных стандартах учета и отчетности	52
2.3. Формирование актуарной финансовой отчетности	60
2.4. Информационные требования пользователей информации.....	70
<i>Глава 3. Аналитическое обеспечение оценки финансовой устойчивости.....</i>	84
3.1. Методика оценки финансовой устойчивости организаций строительного производства	84

3.2. Аналитическое обеспечение сценариев прогнозирования финансовой устойчиво- сти организации	100
3.3. Аналитическое обеспечение формирования производного баланса	115
Заключение	136
Приложения	138
Список литературы	186

ВВЕДЕНИЕ

В условиях инновационной модернизации экономики формирование новых экономических отношений, повышение самостоятельности хозяйствующих субъектов различных организационно-правовых форм собственности в реализации финансовой политики, выход их на международные рынки выявили проблемы функционирования организаций, главной из которых признается обеспечение устойчивости и стабильности экономического развития. Основой устойчивого роста и финансовой стабильности экономики России в рыночных условиях является финансовая устойчивость коммерческой организации как наиболее значимого структурного элемента экономической системы страны. Поскольку финансовую устойчивость рассматривают как основу прочного положения хозяйствующего субъекта, то формирование учетно-аналитического обеспечения ее оценки может быть признано одной из наиболее важных экономических проблем, позволяющей внешним и внутренним пользователям информации определять финансовые возможности организации в краткосрочном плане и на длительную перспективу.

Понятие «финансовая устойчивость» широкое и многогранное, поэтому в современной экономической литературе трактовка сущности, систематизация и выбор оценочных показателей, ее характеризующих, неоднозначны и недостаточно аргументированы. Актуальными являются проблемы определения границ и возможностей наиболее эффективного использования всей системы учетно-аналитического обеспечения оценки финансовой устойчивости, а также терминологии, алгоритмов и интерпретации показателей, их критериях с учетом вида деятельности организации.

Все эти обстоятельства обуславливают необходимость дальнейшего развития теории, методики и организации системы учетно-аналитического обеспечения оценки финансо-

вой устойчивости хозяйствующих субъектов с учетом видов их деятельности, современных методов проведения для объективной комплексной оценки и прогнозирования стабильного развития.

Несмотря на многочисленные публикации, посвященные вопросам анализа финансовой устойчивости организаций, в экономической литературе отсутствует целостность представлений о сущности и методике оценки финансовой устойчивости, учитывающей требования непрерывного функционирования и устойчивого развития организации во временном аспекте и рыночном пространстве. Кроме того, имеется необходимость выработать единую систему показателей, которые удовлетворили бы потребности всех пользователей информации относительно финансовой прочности строительной организации. Требуется переосмысления также и понятийный аппарат характеристики финансовой устойчивости.

В настоящей монографии мы попытались рассмотреть основные проблемы, возникающие при определении уровня финансовой устойчивости организации, и на основании этого разработать методические и практические рекомендации по формированию учетно-аналитического обеспечения оценки финансовой устойчивости организаций, функционирующих в современных экономических условиях.

В первой главе расширено теоретическое представление о содержании понятия «финансовая устойчивость» посредством выделения такого признака, как институциональность, что позволило выявить факторы, определяющие границы финансовой устойчивости организации с учетом операционной и финансовой видов деятельности. Кроме того, обоснована необходимость формирования интегрального количественно-качественного подхода к оценке финансовой устойчивости на основе систематизации существующих теоретических подходов к оценке финансовой устойчивости, что позволяет перейти к более гибкой и динамичной системе оценки финансовой устойчивости.

Во второй главе разработаны модифицированные формы бухгалтерской отчетности, разграничивающие операционную и финансовую деятельность и включающие прогнозные данные, что дает возможность упорядочить и систематизировать

аналитическую информацию, способную адекватно удовлетворять запросы заинтересованных пользователей.

В третьей главе представлена многоуровневая методика аналитического обеспечения оценки финансовой устойчивости организаций с целью определения границ их финансовой устойчивости, прогнозирования рациональной структуры финансовых ресурсов, построения оптимизационного баланса. Данная методика позволяет получить более точные и объективные результаты и оценить способность организации к дальнейшему развитию. На основе предложенной модели финансовой устойчивости сформированы прогнозные и оптимизационные балансы, являющиеся основой разработки финансовых планов организаций.

Теоретические и организационно-методические положения иллюстрируются рисунками, схемами и таблицами.

Выводы, к которым пришли авторы в результате исследования, могут быть полезны для принятия эффективных решений всеми участниками экономических отношений. Кроме того, они могут быть использованы в образовательном процессе, при диагностировании финансового состояния предприятий, разработке стабилизационных программ.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Сущность и содержание финансовой устойчивости организации

Для современной экономики России характерна нестабильность, непоследовательность налоговой, кредитно-валютной, страховой, таможенной, инвестиционной политики; недостаточность бюджетного финансирования; подчиненность системы бухгалтерского учета целям налогообложения; неопределенность в поведении покупателей, поставщиков, конкурентов. Одно из основных препятствий на пути к стабильному экономическому росту – медленный процесс преобразований на уровне организаций в связи с неэффективностью системы их управления, низким уровнем ответственности руководителей за последствия принимаемых решений и результаты деятельности. Для устранения негативных тенденций экономического развития и в целях повышения стабильности деятельности хозяйствующих субъектов необходимо сконцентрировать внимание на обеспечении устойчивого функционирования организации как основного структурного элемента экономической системы Российской Федерации.

В этих целях управленческому персоналу требуется оценивать возможные и целесообразные темпы функционирования организации с позиции финансового обеспечения, определять доступные источники средств, способствуя тем самым устойчивому положению и развитию. Определение устойчивости развития коммерческих отношений необходи-

мо не только для самих организаций, но и для их партнеров, которые справедливо желают обладать информацией о стабильности, финансовом благополучии и надежности своего заказчика или клиента. Поэтому все большее количество контрагентов начинает вовлекаться в исследования и оценку устойчивости конкретной организации.

Устойчивость характеризует состояние объекта по отношению к внешним воздействиям. Более устойчивым является такое состояние объекта, которое при равных по силе внешних воздействиях и внутренних сдвигах подвержено меньшим изменениям, отклонениям от прежнего положения. Условием обладания устойчивостью к внешним воздействиям являются внутренние свойства самого объекта. Следовательно, устойчивость есть внешняя форма, внешнее проявление внутренней структуры объекта. Основа устойчивости заложена внутри самого объекта. Для того чтобы повысить его устойчивость к воздействию различных факторов, необходимо, прежде всего, совершенствовать сам объект изнутри [198].

На устойчивость организации оказывают влияние различные факторы:

- положение организации на финансовом рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- качество выпускаемой продукции;
- ее потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.д.

Такое разнообразие факторов подразделяет и саму устойчивость по видам. Так, применительно к организации она может быть, в зависимости от факторов, на нее влияющих, внутренней, внешней, общей (ценовой), финансовой [36].

В целом классификацию видов устойчивости организации можно представить в виде схемы (рис. 1.1).

Внешняя устойчивость организации обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется ее деятельность. Она достигается соответствующей системой управления рыночной экономикой в масштабах всей страны.



Рис. 1.1. Основные виды устойчивости организации

Внутренняя устойчивость – это такое общее финансовое состояние организации, при котором обеспечивается стабильно высокий результат функционирования. Достижение указанного результата возможно при использовании принципа активного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов.

Ряд авторов выделяют еще так называемую унаследованную устойчивость, которая определяется наличием известного запаса прочности, сформированного в течение ряда лет, защищающего организацию от неблагоприятных дестабилизирующих факторов, и «устойчивость-сопротивление», характеризующее состояние равновесия организации, которое сохраняется, несмотря на влияние внешних и внутренних факторов, выводящих организацию из равновесия [149, с. 8].

Устойчивость организации, которая объединяет все аспекты его жизнедеятельности, принято называть общей устойчивостью организации. Она представляет собой такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления средств (доходов) над их расходованием (затратами).

В современных условиях главными компонентами общей устойчивости организаций являются: рыночная, ценовая, экономическая и финансовая.

Рыночная устойчивость характеризуется состоянием исследования рынков продукции и услуг.

Ценовая устойчивость предполагает обеспечение оптимального механизма ценообразования продукции, который

позволит с наибольшим эффектом планировать устойчивый уровень прибыли.

Под экономической устойчивостью организации понимается состояние, когда обеспечивается ее рентабельное функционирование и стабильное развитие в заданных пределах при самофинансировании в условиях динамичной внешней среды.

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-финансовой деятельности и является главным компонентом общей устойчивости организации. Она является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными ресурсами организации путем эффективного их использования, способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции.

Финансовая устойчивость характеризуется соответствием структуры источников финансирования структуре активов. В отличие от ликвидности и платежеспособности, которые оценивают оборотные активы и обязательства организации, характеризуют объемы заемных средств, сроки их погашения, возможность покрытия задолженности суммой полученной выручки от продаж, финансовая устойчивость оценивается на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов.

Отечественные экономисты по-разному трактуют сущность понятия «финансовая устойчивость». Так, по мнению Э. А. Макарьяна и Г. П. Герасименко, финансовая устойчивость, анализируемая по абсолютным показателям, определяется соотношением стоимости материальных оборотных средств (запасов и затрат) и величин собственных и заемных источников средств для их формирования [132, с. 135]. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением. Данной точки зрения придерживается А. Д. Шеремет [184, с. 316]. В то же время он конкретизирует, что степень обеспеченности запасов и затрат источниками есть причина той или иной степени платежеспособности (или неплатежеспособности), выступающей как следствие обеспеченности [185, с. 395]. Финансовая устойчивость – это определенное состо-

яние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность.

И. Т. Балабанов называет финансовой устойчивостью сбалансированное состояние собственных средств и активов предприятия, которое подразумевает, что разные виды активов должны формироваться за счет только тех источников, которые соответствуют им по уровню риска [38, с. 317–318].

По мнению Э. А. Маркарьяна и Г. П. Герасименко, финансовая устойчивость оценивается в рамках анализа по относительным показателям по соотношению собственных и заемных средств, по темпам накопления собственных средств в результате текущей и финансовой деятельности, соотношению мобильных и иммобилизованных средств предприятия, достаточным обеспечением материальных оборотных средств собственными источниками.

Финансовая устойчивость, по мнению А. И. Ковалева и В. П. Привалова, характеризуется соотношением собственных и заемных средств, т.е. финансовая независимость предприятия – это способность маневрировать собственными средствами, достаточная финансовая обеспеченность бесперебойного процесса деятельности [105, с. 50].

По мнению А. В. Грачева, финансовая устойчивость предприятия представляет собой платежеспособность предприятия во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами [75, с. 64]. Как необходимо рассчитывать точку безубыточности для каждого предприятия, точно так же необходимо определять и точку финансового равновесия. Соблюдение условия финансового равновесия создает нормативную базу для финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности во времени, а также налагает определенные ограничения на размер его обязательств перед работниками предприятия, кредиторами, бюджетом, банками и инвесторами.

В. В. Ковалев определяет финансовую устойчивость как стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования [108, с. 118].

По мнению А. П. Ковалева, суть финансовой устойчивости состоит в оценке способности предприятия отвечать по своим

долгосрочным финансовым обязательствам. Основой его методики оценки выступает расчет показателей, характеризующих структуру капитала и возможности поддерживать данную структуру [102].

В вопросе понимания целей финансовой устойчивости также есть несколько точек зрения. М. Н. Крейнина, полагает, что финансовая устойчивость достижима при условии наличия достаточной доли капитала в составе источников финансирования [113 с. 74]. Однако определить достаточный размер доли собственного капитала в общей структуре пассивов крайне непросто. Не существует универсальных критериев достаточности собственного капитала. Для каждой страны, региона, отрасли будут свои границы достаточности.

Другая точка зрения определяет основной целью финансовой устойчивости достижение постоянной платежеспособности как способности удовлетворять текущие обязательства [156, с. 382–383]. Финансово устойчивым считается предприятие, у которого в долгосрочной перспективе краткосрочные обязательства постоянно обеспечены активами или другим имуществом.

Ряд авторов уточняют понятие финансовой устойчивости некоторыми дополнительными характеристиками. М. Н. Крейнина считает, что определение финансовой устойчивости должно включать независимость от рыночных случайностей, связанных не только с условиями рынка, но и с обычными срывами договоров, неплатежами [113, с. 74].

Другая, дополнительная характеристика к определению финансовой устойчивости предложена В. М. Родионовой [149, с.17] и Г. В. Савицкой [156, с. 383]. Согласно данной точке зрения все вышеуказанные элементы стабильного состояния должны обеспечивать развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении кредитоспособности и инвестиционной привлекательности в границах допустимого уровня риска. Финансовая устойчивость не может рассматриваться вне концепции развития организации, считая обязательным элементом увязку равновесного состояния финансовых ресурсов с задачами развития экономического субъекта.

Необходимо отметить, что различия во взглядах на содержание понятия финансовой устойчивости также связаны с тем, что некоторые авторы [125, 174, 186] рассматривают ее

в качестве одной из характеристик текущего финансового состояния организации, другие – как оценку стабильности функционирования организации как в настоящее время, так и в перспективе [85].

Исследованные подходы к определению финансовой устойчивости могут быть охарактеризованы как статический и динамический [149, с. 17].

Согласно статистическому подходу, внешним проявлением финансовой устойчивости организации является ее платежеспособность, т.е. способность расплачиваться за пользование своими основными и оборотными производственными фондами. Экономическая сущность финансовой устойчивости организации при этом проявляется в достижении обеспеченности запасов и затрат собственными и заемными источниками формирования основных и оборотных производственных фондов [62].

Некоторые сторонники данного подхода уточняют, что в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность» понятие «финансовая устойчивость» – более широкое, так как включает оценку разных сторон деятельности организации [125].

Согласно динамическому подходу, финансовая устойчивость отражает финансовое состояние организации, при котором она способна за счет рационального управления материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами создать такое превышение доходов над расходами, при котором достигается стабильный приток денежных средств, позволяющий организации обеспечить ее текущую и долгосрочную платежеспособность, а также удовлетворить инвестиционные ожидания собственников.

Данное определение финансовой устойчивости является более широким понятием, чем только платежеспособность или только характеристика структуры капитала.

В зарубежной практике различие трактовки понятия «финансовая устойчивость» объясняется наличием двух подходов к анализу баланса: **традиционного и современного функционального анализа ликвидности активов баланса.**

На основе *традиционного анализа ликвидности активов баланса* финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на

поддержание равновесия ее финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов, т.е. рассматриваются традиционные правила финансового стандарта, которые включают:

1) *правило минимального финансового равновесия*, которое основано на наличии обязательной положительной ликвидности, т.е. необходимо предусматривать запас финансовой прочности, выступающий в сумме превышения величины текущих активов над превышением обязательств в связи с риском возникновения несоответствия в объемах времени, скорости оборачиваемости краткосрочных элементов актива и пассива баланса;

2) *правило максимальной задолженности* – краткосрочные долги покрывают кратковременные нужды; традиционный финансовый стандарт устанавливает предел покрытия задолженности организации собственными источниками средств: долго- и среднесрочные долги не должны превосходить половины постоянного капитала, который включает собственные источники средств и приравненные к ним долгосрочные заемные источники средств;

3) *правило максимального финансирования* учитывает осуществление предыдущего правила: обращение к заемному капиталу не должно превосходить определенного процента сумм всех предусмотренных вложений, а процент колеблется в зависимости от разных условий кредитования.

На основе **функционального анализа ликвидности активов баланса** финансовая устойчивость достигается посредством:

1) *поддержания финансового равновесия* путем включения в состав стабильных размещений средств, покрываемых за счет постоянного капитала, помимо вложений в основные и частично в оборотные активы, под которыми понимается часть собственного капитала, используемого для их формирования. Таким образом, стабильные ресурсы – собственный капитал и приравненные к нему средства – должны полностью покрывать стабильно размещенные активы. Соотношение меньше 100% свидетельствует о том, что часть размещенных средств была финансирована нестабильными ресурсами, выступающими в форме краткосрочных обязательств, что вы-

зывает финансовую уязвимость организации. Что касается краткосрочного финансирования, здесь исходят из того, что сумма потребности в оборотных активах (в размере источников собственных оборотных средств) меняется в течение отчетного периода и эти изменения могут привести:

- либо к излишнему обеспечению оборотными активами, в результате чего временно появляются свободные источники собственных оборотных средств;
- либо к неудовлетворению потребности в оборотных активах, вследствие чего приходится использовать заемные средства;

2) *соблюдения равенства денежных средств*, обеспечиваемое определением уровня общей задолженности, установленной путем соотношения величины всех заемных средств с величиной собственных [71].

Учитывая вышеизложенное, считаем необходимым категорию «финансовая устойчивость» рассматривать с позиций институционального подхода, который отрицает возможность нахождения экономики в равновесном состоянии. Согласно такому подходу, экономика рассматривается как эволюционирующая система, все основные структуры которой подвержены постоянным структурным изменениям, а характер и направления экономического развития определяет не только рынок, но и вся господствующая в данное время система экономических институтов.

Обобщая вышеизложенное, сформулируем определение финансовой устойчивости, в соответствии с которым **финансовая устойчивость организации** представляет собой сложную систему взаимоотношений, проявляющуюся в способности организации под воздействием факторов внешней и внутренней среды функционировать в состояниях, близких к финансовому равновесию, и сохранять структурную устойчивость во временном и рыночном пространстве, а также обеспечивать выполнение целевых параметров в развитии своей деятельности.

В данном определении выделено три стороны финансовой устойчивости:

- 1) способность организации функционировать в состояниях близких к финансовому равновесию;

- 2) способность организации сохранять структурную устойчивость во временном и рыночном пространстве;
- 3) способность организации выполнять целевые параметры в развитии своей деятельности.

С одной стороны, речь идет о достижении близкого к равновесному сбалансированного состояния финансовых ресурсов организации во временном периоде, позволяющего ей достигать поставленных целей при условии поддержания оптимальной постоянной платежеспособности и приемлемого уровня риска. С другой стороны, мы подчеркиваем, что финансовая устойчивость отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению.

Таким образом, финансовая устойчивость отражает соотношение собственного и заемного капитала, темпы накопления собственного капитала в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, соотношение мобильных и иммобилизованных средств организации, достаточное обеспечение запасов собственными источниками и обеспечивается системой взаимоотношений содержательной (качественной) и формальной (количественной) составляющих.

Для определения границ финансовой устойчивости ее необходимо рассматривать во временном аспекте и в рыночном пространстве, учитывать динамику производства и стратегические цели. В этой ситуации требуется оценка не только финансовой деятельности, но и текущей и инвестиционной. При этом определение границ финансовой устойчивости относится к числу наиболее важных экономических проблем, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации, а избыточная – будет препятствовать развитию, отягощая затраты излишними запасами и резервами.

Значение финансовой устойчивости отдельных хозяйствующих субъектов для экономики и общества в целом складывается из его значения для каждого отдельного элемента этой системы:

Научное издание

**АВЕРИНА Ольга Ильинична
МАМАЕВА Ирина Спановна**

**АНАЛИЗ И ОЦЕНКА
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ**

Монография

Главный редактор *В. Б. Дерновой*
Компьютерная верстка *О. Г. Свиридова*
Корректор *Н. А. Гежа*

Подписано в печать 15.01.2014. Формат 60/90 1/16.
Бумага офсетная. Печать офсетная.
Объем 12,75 п.л. Тираж 1 000 экз. Заказ

Издательский дом
«НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА»
Телефон: 8 (495) 592-2998.
Адрес сайта: www.sciencelib.ru
E-mail: idnb11@yandex.ru, info@sciencelib.ru

В книге изложены теоретические и прикладные проблемы анализа и оценки финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов с учетом видов их деятельности, современных методов исследования, требований международных стандартов финансовой отчетности. Предложены методические и практические рекомендации по формированию учетно-аналитического обеспечения оценки финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, функционирующих в современных экономических условиях.

ISBN 978-5-906660-04-6



9 785906 660046