



# Тема **2.4.** Анализ финансовой устойчивости предприятия



- 1.** Понятие финансовой устойчивости предприятия
- 2.** Методика оценки финансовой устойчивости предприятия



*Абрютина М.С., Грачев А.В.* Анализ финансово-экономической деятельности предприятий

*Бочаров В.В.* Финансовый анализ

*Васильева Л.С., Петровская М.В.* Финансовый анализ

*Донцова Л.В., Никифорова Н.А.* Анализ бухгалтерской отчетности

*Ефимова О.В.* Финансовый анализ

*Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н.* Финансовый анализ

*Ковалев В.В.* Финансовый анализ: методы и процедуры

*Ковалев В.В., Патров В.В.* Как читать баланс

*Шеремет А.Д., Негайев Е.В.* Методика финансового анализа



# Существуют различные трактовки финансовой устойчивости предприятия



*По мнению А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия*

*Особенно яркое отражение эта мысль нашла в предложенной А.Д. Шереметом и Е.В. Негашевым классификации финансового состояния предприятия в зависимости от степени его финансовой устойчивости.*

*Ими выделено четыре типа финансового состояния:*

*абсолютная устойчивость финансового состояния,  
нормальная устойчивость финансового состояния,  
неустойчивое финансовое состояние,  
кризисное финансовое состояние.*



*М.С. Абрютина и А.В. Грачев* сводят сущность финансовой устойчивости к платежеспособности предприятия и не исследуют взаимосвязь между финансовым состоянием и финансовой устойчивостью.

По их мнению, «финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров»



**Рис. Классификация источников средств для анализа  
финансовой устойчивости предприятия**



**В.В. Ковалев выделяет четыре типа текущей финансовой устойчивости:**

*Абсолютная финансовая устойчивость*, характеризуемая неравенством, согласно которому имеется превышение собственных оборотных средств над запасами и затратами.

*Нормальная финансовая устойчивость*, при которой для покрытия запасов и затрат используются собственные и привлеченные источники средств.

*Неустойчивое финансовое положение*, при котором собственных оборотных средств недостаточно для покрытия величины запасов и затрат. Соответственно предприятие вынуждено привлекать недостаточно обоснованные дополнительные источники покрытия.

*Критическое финансовое положение* характеризуется ситуацией, аналогичной неустойчивому финансовому положению, но оно отягчается наличием у предприятия кредитов и займов, не погашенных в срок, а также просроченной дебиторской и кредиторской задолженности.





*Финансовая устойчивость предприятия* — это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие компании на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия



## На финансовую устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т. п.

## Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета		Рекомендуемое значение
1. Коэффициент автономии	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$\frac{с. 1300}{с. 1700}$	0,4÷0,6
2. Коэффициент капитализации	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$\frac{с.1400 + с.1500}{с.1300}$	≤1,5
3. Коэффициент финансовой устойчивости	$\frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	$\frac{с.1300 + с.1400}{с.1700}$	≥0,6
4. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	$\frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$\frac{с.1300 + с.1400 - с.1100}{с.1300}$	
5. Коэффициент финансирования	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$\frac{с.1300}{с.1400 + с.1500}$	≥0,7



*Коэффициент автономии (финансовой независимости)* показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования.

В дополнение к коэффициенту автономии может быть рассчитан показатель доли заемных средств в источниках финансирования, определяемый по формуле:

**$D = 1$**  – Коэффициент автономии.



Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага, коэффициент соотношения заемных и собственных средств) отражает величину заемных средств, привлеченных на **1** руб. вложенных в активы собственных средств.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств характеризует часть собственного капитала, используемую для финансирования текущей деятельности, т. е. вложенную в оборотные средства.

Коэффициент финансирования (коэффициент соотношения собственного и заемного капитала) отражает величину собственных средств, приходящихся на **1** руб. заемных средств. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами.

## Типы финансовой устойчивости организации

Показатели	Тип финансовой устойчивости			
	Абсолютная устойчивость	Нормальная устойчивость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
$\Delta И_{сос}$	$\geq 0$	$< 0$	$< 0$	$< 0$
$\Delta И_{сз}$	$\geq 0$	$\geq 0$	$< 0$	$< 0$
$\Delta И_{и}$	$\geq 0$	$\geq 0$	$\geq 0$	$< 0$



$\Delta И_{сос} = с.1300 - с.1100 - с.1210$  – излишек  
(недостаток) собственных средств

$\Delta И_{сз} = с.1300 + с.1400 - с.1100 - с.1210$  –  
излишек (недостаток) собственных и долгосрочных  
заемных источников формирования запасов

$\Delta И_{и} = с.1300 + с.1400 + с.1510 - с.1100 -$   
 $с.1210$  – излишек (недостаток) общей величины  
основных источников для формирования запасов



Рассмотренные типы финансовой устойчивости характеризуются наличием следующих свойств:

*Абсолютная устойчивость финансового состояния* - ситуация, при которой величина запасов меньше суммы собственных оборотных средств.

*Нормальная устойчивость* - ситуация, при которой организации гарантируется платежеспособность. При этом коэффициент обеспеченности запасов источниками средств должен быть равен **1**, а запасы формируются только за счет собственных оборотных средств и краткосрочных кредитов и заемных средств.

*Неустойчивое финансовое состояние* - ситуация, при которой нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств путем привлечения временно свободных источников средств.

*Кризисное финансовое состояние* - ситуация, при которой предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, пополнение запасов идет за счет замедления погашения кредиторской задолженности.



