

УДК 658.1(045)

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ. СРАВНЕНИЕ ОСНОВНЫХ МЕТОДИК****Синицына В.А.**

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

В статье рассмотрены некоторые из наиболее используемых методов оценки финансовой устойчивости российских компаний. Проанализирована действующая система агрегированных показателей оценки финансовой устойчивости, инструментарий оценки рисков потери финансовой устойчивости предприятия, выявлены преимущества и недостатки каждого из подходов. Основной целью работы является сравнительный анализ выбранных методик. На основе проведенного анализа были выявлены преимущества и недостатки каждого из выбранного метода оценки финансовой устойчивости.

**Ключевые слова:** Финансовая устойчивость, метод анализа финансовой устойчивости, организация, сравнительная характеристика, эффективность деятельности.

В современных рыночных условиях основой выживания и долгосрочного функционирования организации является ее финансовая устойчивость. На данный момент нет единого подхода к определению данного понятия. Однако наиболее полное определение, по мнению автора, дает К.Н. Мингалиев: *Финансовая устойчивость* – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующая его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

**Постановка проблемы.** Финансовая устойчивость зависит не только от результатов деятельности предприятия, но и от изменения внешней конъюнктуры. Таким образом, одной из наиболее важных задач, стоящих перед высшим руководством организации, является оценка финансовой устойчивости предприятия.

**Анализ последних исследований и публикаций.** В связи с различными подходами к определению финансовой устойчивости существует многообразие методов ее оценки. Эта проблема постоянно анализируется российскими учеными, например Батьковским М.А., Булавой И.В., Мингалиевым К.Н. [1], Ендовицким Д.А., Бабичевой Н.Э. [2], Любушиным Н.П., Галушкиной А.И., Козловой Л.В. [3], Шереметом А.Д., Сайфулиным Р.С., Негашевым Е.В. [4], что лишь подчеркивает сложность рассматриваемой проблемы.

**Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы.** По результатам проведенного сравнительного анализа выбранных методик автор выявил условия, при которых их использование дает наиболее эффективный результат.

**Цель статьи.** Главной целью этой работы является сравнительный анализ основных методов оценки финансовой устойчивости организации, а именно методики, предложенной Министерством регионального развития Российской Федерации и метода, предложенного А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным и Е.В. Негашевым.

В связи с возрастающей конкуренцией на рынке, а также нестабильной экономической ситуацией в стране оценка финансовой устойчивости становится необходимостью, что подчеркивает актуальность данной работы.

**Изложение основного материала.** Наиболее наглядным и эффективным способом проведения сравнительного анализа является выявление преимуществ и недостатков каждого из методов.

Итак, произведем анализ методики Министерства регионального развития РФ. Для наглядности отобразим результаты в виде таблицы.

Таблица 1  
**Анализ методики, предложенной Министерством регионального развития Российской Федерации**

Преимущества	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах дают результаты с наибольшей достоверности</li> <li>- Относительные коэффициенты позволяют характеризовать финансовое состояние организации в целом</li> <li>- Изучение абсолютных и относительных показателей дает наиболее точную информацию о состоянии компании</li> <li>- Дает возможность оценить влияние различных факторов на изменение прибыли, что важно для принятия дальнейших управленческих решений</li> <li>- Основывается на зарубежном опыте оценки финансовой устойчивости предприятия</li> <li>- Учитывает специфические черты организации</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Не представлены четкие критерии для установления типа финансовой устойчивости</li> <li>- В группе показателей эффективности не установлены нормативные значения, что не позволяет в полной мере оценить состояние компании</li> <li>- Процедура расчета является достаточно сложной</li> </ul>

Источник: разработка автора

Таким образом, основным преимуществом данного метода является полнота обзора финансового положения организации, что дает наиболее достоверную оценку финансовой устойчивости компании.

Представим характеристику метода оценки финансовой устойчивости компании, предложенную А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным, Е.В. Негашевым. Результаты также представлены в табличном виде (Табл. 2).

Основным преимуществом данной методики является простота ее использования. Однако оценку, полученную в ходе анализа данным методом, нельзя назвать достоверной, так как многие существенные факты о деятельности компании не включены.

Таким образом, на основе анализа преимуществ и недостатков каждого метода оценки финансовой устойчивости можно сделать вывод, что с точки зрения достоверности, полноты обзора, долгосрочного прогнозирования наиболее привлекательным методом оценки финансовой устойчивости является метод, разработанный Министерством регионального развития Российской Федерации.

По мнению автора данной работы, для наиболее полного сравнительного анализа двух выбранных

методик необходимо использовать их на практике. В данной работе рассчитана финансовая устойчивость открытого акционерного общества «РОТ ФРОНТ» – одного из ведущих производителей шоколадных изделий.

Таблица 2  
Анализ методики, предложенной А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным, Е.В. Негашевым

Преимущества	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Четкие критерии дают возможность точно установить тип финансовой устойчивости</li> <li>- Интерпретация результатов является наиболее наглядной</li> <li>- Специальные знания для расчета показателей не требуются</li> <li>- Наиболее удобен для использования</li> <li>- Расчет не занимает много времени</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Является краткосрочным анализом, так как запасы в течение года могут быть переведены в денежные средства</li> <li>- Отсутствие относительных показателей не дает возможность оценить эффективность деятельности предприятия в целом, а также дать перспективную оценку</li> <li>- Основной источник информации о деятельности предприятия – бухгалтерский баланс – существенно сужает круг ответов на важные, с точки зрения экономической эффективности, вопросы</li> <li>- Использование для анализа только таких категорий, как запасы и источники средств для формирования запасов, не позволяет произвести полный анализ всех факторов, влияющих на финансовую устойчивость</li> <li>- Не учитывает характерные особенности организации</li> </ul>

Источник: разработка автора

Но основе данных, полученных в результате применения методики Минрегионразвития:

– Значение коэффициента финансовой устойчивости свидетельствует о том, что менее 1/3 источников финансирования коммерческой организации является долгосрочной. Данный факт отрицательно влияет на финансовую устойчивость компании, так как краткосрочные заемные средства как основной источник финансирования не дают уверенности в том, что предприятие сможет погасить свои обязательства вовремя.

– Выполнение нормативного значения коэффициента финансовой зависимости свидетельствует о низкой зависимости организации от внешних займов, а следовательно о низком риске неплатежеспособности.

– Более 50% внеоборотных активов сформированы за счет долгосрочных источников финанси-

рования, а собственный капитал более чем в 3 раза превышает заемный, что говорит о нормальной финансовой устойчивости.

– ОАО «РОТ ФРОНТ» способно отвечать по обязательствам по уплате процентов по кредитам и займам, причем не только на данный момент времени, но и в долгосрочной перспективе.

– Анализ показателей эффективности деятельности показал, что в целом предприятие рентабельно, однако большинство из показателей ниже средних по России.

Таким образом, финансовую устойчивость ОАО «РОТ ФРОНТ» можно определить как нормальную. Однако необходимо пересмотреть политику привлечения внешних источников финансирования с целью улучшения ситуации с долгосрочными источниками финансирования.

Как и анализ, полученный с помощью методики Минрегионразвития РФ, метод, предложенный А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным, Е.В. Негашевым показал, что компания не способна финансировать свои запасы долгосрочными источниками. Однако, согласно классификации, установленной авторами данного метода, ОАО «РОТ ФРОНТ» относится к организациям с нормальной финансовой устойчивостью.

О нормальной финансовой устойчивости ОАО «РОТ ФРОНТ» свидетельствует и анализ, полученный при помощи программы «ИНЭЖ – Аналитик». Данная программа установила, что организации имеет возможность привлекать дополнительные источники финансирования без риска потери финансовой устойчивости.

**Выводы и предложения.** Рассмотренные методы имеют как преимущества, так и недостатки. Однако практическое применение обоих методов показало, что метод оценки финансовой устойчивости, предложенный Министерством регионального развития Российской Федерации, дает наиболее комплексную оценку состояния организации, что позволяет менеджерам принимать эффективные управленческие решения.

Однако для быстрого анализа финансовой устойчивости лучше подойдет метод, разработанный А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным, Е.В. Негашевым. Он не вникает вглубь финансовой деятельности, однако дает те же результаты, что и полное изучение.

Таким образом, выбор метода оценки финансовой устойчивости организации должен зависеть от конкретно поставленной цели анализа:

1. Полная долгосрочная оценка – метод Минрегионразвития РФ
2. Краткий анализ – метод А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфулина, Е.В. Негашева.

#### Список литературы:

1. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
2. Приказ Минфина РФ от 29.01.2003 № 10н, ФКЦБ РФ № 03-6/113 «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».
3. Приказ Министерства регионального развития РФ от 17.04.2010 № 173 «Об утверждении Методики расчета показателей абсолютной и относительной финансовой устойчивости, которым должны соответствовать коммерческие организации, желающие участвовать в реализации проектов, имеющих общегосударственное, региональное и межрегиональное значение, с использованием бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации».
4. Батьковский М. А., Булава И. В., Мингалиев К. Н. Анализ и прогнозирование развития предприятия в условиях рынка // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 1(166). – С. 18-26.
5. Ендовицкий Д. А., Бабичева Н. Э. Методологические основы экономического анализа развития организаций // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – № 14(269). – С. 2-7.
6. Любушин Н. П., Галушкина А. И., Козлова Л. В., Бабичева Н. Э. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 1(166). – С. 3-11.
7. Мингалиев К. Н. Теория и инструментарий финансового оздоровления предприятий ОПК в условиях посткризисного развития российской экономики: Монография. – М.: Калиграф, 2010.

8. Теория и методология разработки стратегии развития предприятия: Монография / Под ред. Булавы И. В. – М.: МАОК, 2009.
9. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2000.
10. Система профессионального анализа рынков и компаний (СПАРК): <http://www.spark-interfax.ru>

**Sinitsyna V.A.**

Financial University under the Government of the Russian Federation

## **ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY. COMPARISON OF BASIC TECHNIQUES**

### **Summary**

This article examines some of the most used methods for assessing financial stability of Russian companies. Analyzed the current system aggregates assessment of financial stability, risk assessment tools losing financial stability, identified the advantages and disadvantages of each approach. The main goal of the work is a comparative analysis of selected techniques. Based on the analysis identified the advantages and disadvantages of each of the selected method of assessing financial stability.

**Keywords:** Financial stability, method of assessing the financial stability, organization, comparative analysis, operating efficiency.