

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ: КРИТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

Для анализа финансовой устойчивости традиционно применяется целый ряд коэффициентов. Многие коэффициенты дублируют друг друга и не всегда объективно отражают степень финансовой устойчивости организации.

1. Коэффициент автономии рассчитывается следующим образом: $K_a = СК / ВБ$, где СК – собственные капитал; ВБ – валюта баланса. Он характеризует долю собственного капитала организации в общей сумме средств, авансированных в ее деятельность, и отражает степень независимости организации от заемных средств. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчива и независима от кредиторов организация.

2. Коэффициент финансирования $K_f = СК / ЗК$, где ЗК – сумма привлеченных предприятием заемных источников финансирования, показывает соотношение собственных и заемных источников финансирования без разделения их на долгосрочные и краткосрочные.

Если рассмотреть коэффициенты автономии и финансирования во взаимосвязи, то очевидно, что они находятся в прямой зависимости: $ВБ = ЗК - СК$, $K_f = (ВБ - ЗК) / ЗК = ВБ/ЗК - 1 = 1 / K_a - 1$, т. е. для оценки достаточно любого из двух коэффициентов финансовой устойчивости. Каждый из них указывает на один и тот же аспект финансовой устойчивости предприятия: меру его зависимости от заемных источников финансирования. Но зависимость от долгосрочных заемных источников – это не то же самое, что зависимость от краткосрочных обязательств. Поэтому ни один из двух рассмотренных коэффициентов не может иметь самостоятельного значения без уточнения состава заемных источников, т. е. без деления их на долгосрочные и краткосрочные. Для этой цели предназначен следующий коэффициент финансовой устойчивости.

3. Коэффициент финансовой устойчивости рассчитывается по формуле: $K_{фу} = (СК + ЗКд) / ВБ$, где ЗКд – долгосрочные заемные средства, и показывает, какая часть общей стоимости активов предприятия сформирована за счет наиболее надежных источников финансирования, т. е. зависит от краткосрочных заемных средств. По существу, это уточненный коэффициент автономии. Если в составе пассивов предприятия есть долгосрочные обязательства, целесообразно вместо коэффициента автономии использовать коэффициент финансовой устойчивости.

Следующие два коэффициента отражают другой аспект финансовой устойчивости – долю собственных оборотных средств, т. е. источника финансирования оборотных активов, в составе собственного капитала.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала $K_m = СОС / СК$, где СОС – собственные оборотные средства, показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности (вложена в оборотные средства), а какая часть капитализирована. Значение показателя

варьируется в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности организации. Однако коэффициент маневренности не отвечает на вопрос о достаточности или недостаточности собственных источников финансирования оборотных активов. На этот вопрос может ответить сопоставление той части стоимости оборотных активов, которые по своей сути должны финансироваться за счет собственных источников, с фактическим наличием собственных оборотных средств. Если их соотношение близко к единице, коэффициент маневренности собственного капитала можно считать достаточным для данного предприятия на определенную дату.

5. Коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами (Коб): $K_{об} = СОС / ОА$, где ОА – оборотные активы, при этом, если собственные оборотные средства покрывают запасы, то его уровень уже считается достаточным.

Таков оптимальный набор общепринятых коэффициентов финансовой устойчивости. Из перечисленных пяти коэффициентов самостоятельное значение имеют лишь два: коэффициент финансовой устойчивости и коэффициент маневренности собственного капитала.