

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РАЗЛИЧНЫХ ШКОЛ

В условиях неопределенности процессов осуществления хозяйственной деятельности поддержание стабильности субъектов хозяйствования требует особого внимания, и в первую очередь, вопросы обеспечения финансовой устойчивости. Сущность категории «финансовая устойчивость» раскрывается в нескольких аспектах: как основа стабильного положения предприятия в рыночных условиях; как определенное состояние счетов предприятия, гарантирующего его постоянную платежеспособность, т.е. возможность погашения в срок и в полном объеме своих долговых обязательств; как обеспеченность запасов источниками формирования.

Оценка финансовой устойчивости направлена на выявление сильных и слабых сторон в экономическом развитии предприятия и рациональное распределение материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

В экономической литературе методики оценки финансовой устойчивости не унифицированы, предлагаются различные в содержательном аспекте и по количеству предлагаемых показателей подходы, имеющие свои преимущества и недостатки.

Можно выделить три основных направления исследований. Во-первых, это зарубежная школа аналитиков, где оценка финансовой устойчивости очень тесно связано с несостоятельностью субъекта хозяйствования, и основной акцент имеет выявление риска возникновения банкротства предприятия. К таким методикам относятся модели двух-, пяти-, семи-факторные Э. Альтмана (индекс кредитоспособности), Р. Таффлера и Г. Тишоу (четырёхфакторная прогнозная модель), У. Бивера, Лиса, фирмы «Du pont», показатель Аргенти (А-счет), характеризующий кризис управления.

Основным недостатком вышеперечисленных методик является то, что их достаточно сложно адаптировать к реалиям белорусской экономики из-за несоответствия экономического содержания показателей, используемых в расчете, а также искажения реальной стоимости имущества в ходе переоценки и в результате влияния инфляции. Так, например, коэффициент Альтмана можно использовать лишь в отношении крупных предприятий, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких предприятий можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала.

Во-вторых, это российская школа аналитиков с методиками оценки финансовой устойчивости предприятий, как составного элемента финансового состояния предприятия. Оценка по данному направлению основывается на исследовании системы абсолютных и относительных показателей, в совокупности отражающих устойчивость финансового состояния предприятия. Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток ис-

точников средств для формирования запасов и затрат. Относительные показатели сводятся к расчету финансовых коэффициентов, определяемых отношением абсолютных показателей актива к пассиву, и объединены в три группы. Это коэффициенты, характеризующие соотношение собственных и заемных средств, коэффициенты, характеризующие состояние основных и оборотных средств. Дополнением к этим расчетам является анализ денежных потоков, генерируемых производственной, инвестиционной и финансовой деятельностью. С целью оперативного определения уровня финансовой устойчивости и оценки предприятия как потенциального партнера в деловых отношениях проводится ее сравнительная рейтинговая экспресс-оценка.

Кроме вышеуказанных методов оценки финансовой устойчивости, в российской практике применяется обобщающая интегральная балльная оценка, позволяющая отнести предприятие по финансовой устойчивости к определенному типу с использованием трех коэффициентов: коэффициент функционирующего капитала, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициент текущей ликвидности.

Другие авторы предлагают использовать шесть показателей. К названным выше трем коэффициентам добавляются следующие: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов.

Белорусская школа аналитиков применяет для оценки финансовой устойчивости набор стандартных относительных показателей, которые объединены в четыре группы. К ним относятся показатели: анализирующие финансовую независимость от внешних заемных средств, характеризующие состояние оборотных и основных средств, исследующие способность предприятия оплатить проценты по кредитам, определяющие запас финансовой устойчивости.

Выбор методики оценки финансовой устойчивости определяется целями исследователей, широтой информационной базы, конкретными условиями деятельности предприятия.

*Т.Н. Долшина, канд. экон. наук, доцент
БГТУ (Минск)*

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ КОМПЛЕКСНОГО АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ

С учетом мер государственного и коллективно-договорного регулирования оплаты труда в организациях вырабатывается собственная система (модель) управления оплатой труда, которая предусматривает выполнение следующих взаимосвязанных функций: локальное регулирование оплаты труда, планирование средств на оплату труда, организация оплаты труда, учет труда и его оплаты, анализ организации оплаты труда. А поскольку процесс управления оплатой труда цикличен, то выполнению трех первых функций предшествует реали-