

5. Беларусь в 2011 году планирует выпустить еврооблигации на \$ 1 млрд. / Новости Беларуси. Белорусское телеграфное агентство [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.belta.by/ru/all_news/economics/Belarus-v-2011-godu-planiruet-vypustit-evroobligatsii-na-1-mlrd_i_523710.html. — Дата доступа: 29.03.2011.

6. Минфин Беларуси не исключает доразмещение еврооблигаций на сумму 200 млн долл в 2011 г. / Прайм-Тасс. Белорусское бюро [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.prime-tass.by/News/show.asp?id=88647>. — Дата доступа: 29.03.2011.

Диагностика финансовой устойчивости предприятия на основе финансовых коэффициентов

*Матальго А. И., Харченко В. О., студ. III к. БГЭУ,
науч. рук. Бусыгин Ю. Н.,
канд. эк. наук, доц.*

Залогом выживаемости и основой стабильности положения предприятия служит его устойчивость. Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное количество факторов, как внутренних, так и внешних. К внутренним факторам относятся: состав и структура выпускаемой продукции (работ, услуг), выручка, динамика затрат производства, потенциальная возможность предприятия занять определенную долю рынка, оптимальный состав и структура активов, состояние имущества и финансовых ресурсов, стратегия и тактика управления ими, заемные средства, резервы и др. К внешним факторам относят влияние общих экономических и социальных условий хозяйствования, например: уровень развития техники и технологии в отрасли, платежеспособный спрос населения, экономическая политика правительства, ее стабильность и обоснованность, законодательно-правовая база хозяйственной деятельности.

Оценить финансовую устойчивость предприятия помогает финансовая диагностика. Финансовая диагностика предполагает анализ и оценку экономических показателей работы предприятия на основе изучения отдельных результатов, информации в целях выявления возможных перспектив его

развития и последствий текущих управленческих решений. Потребителями результатов финансовой диагностики являются менеджеры предприятия, покупатели, поставщики и другие контрагенты, потенциальные инвесторы, органы государственного управления и т. д.

Существует ряд методов финансовой диагностики, среди которых важное место занимает расчет финансовых коэффициентов. Значение этих показателей служит отправной точкой для оценки финансовой устойчивости, так как они показывают уровень финансовой устойчивости, однако не отвечают на вопрос, достаточен ли такой уровень. Рассмотрим основные из них.

1. Коэффициент автономии (Ка). Он рассчитывается следующим образом:

$$Ка = \frac{Ск}{А},$$

где Ск — собственный капитал;

А — стоимость всех активов.

Коэффициент показывает фактическую или плановую долю собственного капитала в составе всех источников финансирования.

2. Коэффициент финансирования (Кф):

$$Кф = \frac{Зк}{Ск},$$

где Зк — сумма привлеченных предприятием заемных источников финансирования.

Коэффициент финансирования показывает соотношение заемных и собственных источников финансирования без деления заемных источников на долгосрочные и краткосрочные.

Каждый из коэффициентов указывает на один и тот же аспект финансовой устойчивости предприятия: меру его зависимости от заемных источников финансирования. Однако зависимость от долгосрочных заемных источников — это не то же самое, что зависимость от краткосрочных обязательств, необоснованно большие суммы которых могут привести к неплатежеспособности предприятия. Долгосрочные заемные средства по своей сути могут быть приравнены к собственному капиталу. 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. Отсюда — следующий коэффициент финансовой устойчивости.

3. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (Кдн):

$$Кдн = \frac{Ск + Зкд}{А},$$

где Зкд — долгосрочные заемные средства.

Коэффициент показывает, какая часть общей стоимости активов предприятия сформирована за счет наиболее надежных источников финансирования, т. е. не зависит от краткосрочных заемных средств.

Следующий коэффициент отражает другой аспект финансовой устойчивости – долю собственных оборотных средств, т. е. источника финансирования оборотных активов, в составе собственного капитала. Собственные оборотные средства – наиболее мобильная часть собственного капитала, поэтому коэффициенты, связанные с оценкой их доли, называются коэффициентами маневренности.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала (K_M):

$$K_M = \frac{C_K + Z_{KD} - A_B}{C_K},$$

где A_B – балансовая стоимость внеоборотных активов.

Следует также отметить, что нормативов соотношения собственных и заемных средств практически не существует. Они могут быть разными для разных отраслей и предприятий. Доля собственного и заемного капитала в формировании активов, а значит и значения коэффициентов, зависят от отраслевых особенностей предприятия. Например, в тех отраслях, где медленно оборачивается капитал и высока доля долгосрочных активов, коэффициент финансирования не должен быть высоким. В других отраслях, где капитал оборачивается быстро и доля основного капитала мала, он может быть значительно выше.

В заключение следует сказать, что необходимость проведения финансовой диагностики на предприятии объясняется рядом объективных причин: она позволяет своевременно выявить существующие проблемы, устранив или ослабив тем самым их воздействие, оценить результативность управленческих решений, вскрыть внутренние резервы. Объективная информация о дееспособности и финансовой устойчивости конкретных предприятий повышает их привлекательность для инвесторов и партнеров по бизнесу.

Литература

1. Ханкевич, В. К. Финансовая диагностика – важный инструмент оценки деятельности малых предприятий / В. К. Ханкевич. – Минск, 2008. – С. 105.
2. Бельчинский, А. В. Диагностика финансовой устойчивости предприятия: современные подходы / А. В. Бельчинский // Экономический журнал. – 2009. – С. 55–60.