

# ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Нина ВОЛКОВА, Одесский национальный экономический университет, Украина

e-mail: [plysca414@gmail.com](mailto:plysca414@gmail.com)

Людмила ЮФРОС, Одесский национальный экономический университет

e-mail: [akimi.mo@mail.ru](mailto:akimi.mo@mail.ru)

**Abstract.** *The article describes the notion of financial stability as the main indicator of the financial state. Absolute and relative indicators are given, as well as a methodology for determining the type of financial stability. The analysis of the financial stability of PJSC «Odeskabel» is carried out.*

**Keywords:** analysis, financial condition, financial stability, solvency, absolute indicators, relative indicators.

**Ключевые слова:** анализ, финансовое состояние, финансовая устойчивость, платежеспособность, абсолютные показатели, относительные показатели.

**Cod JEL. D39.**

**Введение.** Финансовая устойчивость является одним из основных показателей стабильности существования предприятия в условиях рыночной экономики. Важнейшими условиями благоприятного функционирования фирмы является обеспечение платежеспособности и автономности. Анализ финансовой устойчивости позволяет разносторонне оценить текущее состояние предприятия, спрогнозировать дальнейшее его развитие, а также выявить пути повышения эффективности его деятельности.

**Основное содержание.** Финансовая устойчивость предприятия - это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в меняющейся внутренней и внешней среде, что гарантирует его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [1, с. 247].

Финансовая устойчивость предприятия является отражением стабильного превышения доходов организации над ее расходами, обеспечивает свободное маневрирование ее денежными средствами, и путем эффективного использования этих средств, способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции [1, с. 264].

Финансовая устойчивость предприятия является следствием сбалансированности финансовых потоков, наличия средств для обеспечения текущей деятельности в течение определенного периода времени. Можно считать ее показателем платежеспособности в долгосрочном периоде. В силу своего содержания финансовая устойчивость интересна не столько внешним пользователям, сколько внутренним финансовым службам [2, с. 16-17].

Финансовая устойчивость обеспечивает непрерывный процесс производства и реализации продукции путем достижения стабильного превышения доходов над расходами, обеспечения свободного маневрирования собственными и заемными денежными средствами предприятия, а также их эффективного использования [3, с. 342].

Финансовая устойчивость предприятия определяется многими факторами. Внутренними являются такие факторы, как деловая репутация предприятия, положение предприятия на товарном рынке, автономия предприятия по отношению к внешним

инвесторам и кредиторам, уровень конкурентоспособности продукции (работ, услуг), номенклатура и качество выпускаемой продукции, наличие неплатежеспособных дебиторов, результативность хозяйственных и финансовых операций. Внешними являются такие факторы, как экономическая и финансово-кредитная законодательная база, стабильность политической системы, уровень развития техники и технологий, объем платежеспособного потребительского спроса, социальная и экологическая ситуация в стране, налоговая политика, уровень конкурентной борьбы на рынке, развитие финансового и страхового рынка.

Оценка финансовой устойчивости предприятия предусматривает проведение объективного анализа величины и структуры активов и пассивов предприятия и определения на этой основе его финансовой стабильности и независимости, а также анализа соответствия финансово-хозяйственной деятельности предприятия целям его уставной деятельности [4, с. 117].

Анализ финансовой устойчивости предприятия необходим для определения соответствия структуры собственных и заемных средств целям предприятия, а также степени эффективности управления предприятием данными средствами.

Выделяют 4 типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная финансовая устойчивость – характеризуется высокой платежеспособностью предприятия, а также автономией от внешних инвесторов и кредиторов. Наблюдается на предприятиях с высоким уровнем внутренней и внешней финансовой дисциплины. При абсолютной финансовой устойчивости предприятие способно полностью покрыть запасы с помощью собственных оборотных средств. Трехмерная модель:  $M = (1; 1; 1)$ .

2. Нормальная финансовая устойчивость – характеризуется нормальным уровнем платежеспособности предприятия. Наблюдается на предприятиях с рациональным использованием заемных средств, обеспечивает высокую доходность предпринимательской деятельности. При нормальной финансовой устойчивости запасы покрываются совокупностью собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и займов. Трехмерная модель:  $M = (0; 1; 1)$ .

3. Неустойчивое финансовое состояние – характеризуется понижением уровня платежеспособности, для восстановления которой необходимы дополнительные источники финансирования, такие как пополнение источников собственных оборотных средств, уменьшения дебиторской задолженности и ускорение оборачиваемости запасов. Наблюдается на предприятиях с нарушениями финансовой дисциплины и неустойчивой рентабельностью. Покрытие запасов происходит за счет совокупности собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов, займов. Трехмерная модель:  $M = (0; 0; 1)$ .

4. Кризисное (критическое) финансовое состояние – характеризуется неплатежеспособностью предприятия, а также нахождением его на грани банкротства. Запасы полностью не покрываются, возникает неоплаченная кредиторская задолженность и просроченные ссуды вследствие дефицита основных источников финансирования. Трехмерная модель:  $M = (0; 0; 0)$  [5, с. 237].

Финансовая устойчивость предприятия определяется соотношением собственных и заемных средств и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов. Информационной базой для их расчета являются данные бухгалтерского баланса [6, с. 38].

Для определения типа финансовой устойчивости используются абсолютные показатели, позволяющие определить уровень обеспеченности запасов источниками их финансирования. Абсолютными показателями являются: избыток (недостаток) собственных оборотных средств для покрытия запасов; избыток (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств для покрытия запасов; избыток (недостаток) собственных оборотных средств, долгосрочных обязательств и краткосрочных кредитов, займов для покрытия запасов.

Проведем анализ типа финансовой устойчивости предприятия на примере ПАО «Одескабель» за 2014-2016 года [7]. Расчетные данные приведены в таблице 1.

**Таблица 1. Анализ типа финансовой устойчивости ПАО «Одескабель»**

№	Показатель	Годы, тыс. грн		
		2014	2015	2016
1	Запасы	135760	205608	268191
2	Необоротные активы	350259	349320	370511
3	Собственный капитал	258874	283622	342932
4	Долгосрочные обязательства и обеспечения	90799	135089	171350
5	Текущие обязательства и обеспечения	285401	340977	383714
6	Собственные оборотные средства (СОС)	-91385	-65698	-27579
7	Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства (СОС+ДО)	-586	69391	143771
8	Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства и краткосрочные кредиты и займы (СОС+ДО+ККЗ)	284815	410368	527485
9	Избыток (недостаток) собственных оборотных средств для покрытия запасов	-227145	-271306	-295770
10	Избыток (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств для покрытия запасов	-136346	-136217	-124420
11	Избыток (недостаток) собственных оборотных средств, долгосрочных обязательств и краткосрочных кредитов и займов для покрытия запасов	149055	204760	259294
12	Тип финансовой устойчивости	0.0.1	0.0.1	0.0.1
13	Запас финансовой устойчивости	86,3857	77,3554	77,0363
14	Избыток (недостаток) средств на 1 грн запасов	1,0979	0,9959	0,9668

Анализ типа финансовой устойчивости ПАО «Одескабель» показал, что предприятие в 2014, 2015, 2016 годах пребывало в неустойчивом финансовом состоянии. Фактором, который определил такое положение, было отрицательное значение собственных оборотных средств. В 2014 году дефицит собственных оборотных средств составил 91,4 млн грн, в 2015 году это значение уменьшилось до 65,7 млн грн, а в 2016 году снизилось до 27,6 млн грн. Предприятие с целью уменьшения данного дефицита использовало долгосрочные обязательства, которые возросли с 90,8 млн грн в 2014 году до

135,1 млн грн в 2015 и до 171,4 млн грн в 2016 году. При этом на предприятии имелся недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств для покрытия величины запасов. Данный недостаток сокращался с 136,4 млн грн в 2014 году до 136,2 млн грн в 2015 и 124,4 млн грн в 2016 году. Собственные оборотные средства, долгосрочные обязательства, краткосрочные кредиты и займы обеспечили избыток основных источников для покрытия величины запасов, который составил 149,1 млн грн, 204,8 млн грн и 259,3 млн грн в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно.

Таким образом, недостаток собственных оборотных средств и недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств привели к тому, что предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии. За счет увеличения объемов долгосрочных и краткосрочных обязательств и займов предприятие увеличило объем общих источников для покрытия запасов. Избыток средств на 1 грн запасов снизился с 1,098 грн в 2014 году до 0,996 и 0,967 в 2015 и 2016 годах соответственно. Запас финансовой устойчивости снижался с 86 дней в 2014 году, и в 2016 году составил 77 дней ежемесячно.

Для укрепления финансового состояния ПАО «Одескабель» рекомендуется: проанализировать структуру производственных запасов с целью реализации залежалых и/или неиспользуемых; не допускать остатков нереализованной готовой продукции и товаров на складах; снижать уровень расходов с целью увеличения прибыли, а соответственно и величины собственного капитала.

При определении финансовой устойчивости используются также используются относительные показатели. Данные показатели характеризуют зависимость исследуемого предприятия от внешних кредиторов и инвесторов, а также позволяют выявить уровень долгосрочных финансовых рисков.

Проведем анализ зависимости ПАО «Одескабель» от внешних кредиторов и инвесторов с помощью приведенных в таблице 2 относительных показателей финансовой устойчивости [7].

**Таблица 2. Относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Одескабель»**

№	Показатель	Годы		
		2014	2015	2016
01	02	03	04	05
1	Коэффициент автономии	0,4076	0,3733	0,3819
2	Коэффициент финансовой зависимости	2,4532	2,6785	2,6186
3	Коэффициент финансового риска	1,4532	1,6785	1,6186
4	Коэффициент мобильности	0,8132	1,1748	1,4237
5	Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,3530	-0,2316	-0,0804

01	02	03	04	05
6	Коэффициент обеспечения запасов собственными оборотными средствами	-0,6731	-0,3195	-0,1028
7	Коэффициент автономии источников формирования запасов	-0,3209	-0,1601	-0,0523
8	Коэффициент кредиторской задолженности	0,2942	0,3043	0,3349
9	Коэффициент соотношения дебиторской (ДЗ) и кредиторской задолженностей	1,6321	1,5817	1,8291

Расчет относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «Одескабель», приведенный в таблице 2, позволяет сделать вывод, что предприятие является финансово неустойчивым, а также зависимым от заемного капитала.

В 2014 году коэффициент автономии составил 0,41, в 2015 году - 0,37, в 2016 году - 0,38 при рекомендуемом значении 0,5. Это позволяет сделать вывод о том, что в общих источниках финансирования активов в 2014 году на собственный капитал приходилось лишь 41,76%. В последующих годах этот показатель снижался, что являлось негативной тенденцией.

Финансовая зависимость предприятия повысилась с 2,45 в 2014 году до 2,68 в 2015 и до 2,62 в 2016 году, что превышало рекомендованное значение более чем в 2 раза.

Коэффициент финансового риска возрос с 1,45 в 2014 году до 1,68 в 2015 году, однако в 2016 году появилась тенденция к снижению и данный коэффициент снизился до 1,62.

Рост в структуре оборотных активов превысил рост необоротных, что привело к увеличению мобильности капитала предприятия. Коэффициент мобильности составил в 2014 году 0,81, а в 2015 и в 2016 годах возрос до 1,18 и 1,42 соответственно.

Коэффициент маневренности собственного капитала имел отрицательное значение во всех исследуемых периодах и составлял -0,35, -0,23 и -0,08 в 2014, 2015 и 2016 годах соответственно. Таким образом, наблюдалась тенденция роста маневренности, однако за исследуемый период данный показатель ни разу не достиг рекомендуемого значения.

Коэффициент обеспечения запасов собственными оборотными средствами также имел отрицательное значение в исследуемых периодах и имел тенденцию к росту, однако не достигал рекомендуемого значения. Так, для обеспечения 1 грн запасов в 2014 году наблюдался дефицит в 0,67 грн собственных оборотных средств, а в 2015 и 2016 годах он снизился до 0,32 и 0,1 грн соответственно.

Коэффициент автономии источников формирования запасов показывает снижение недостатка собственных оборотных средств в общих источниках формирования запасов с 0,32 грн в 2014 году до 0,16 и 0,05 грн в 2015 и 2016 годах соответственно.

Коэффициент кредиторской задолженности показывает, что доля кредиторской задолженности текущих обязательствах повысилась с 29% до 30% и 33% в 2014, 2015, 2016 годах соответственно. Это позволяет сделать вывод о росте наиболее срочных платежей, по которым предприятие должно рассчитаться в первую очередь.

Рост дебиторской задолженности превышал рост кредиторской задолженности, о чем свидетельствуют показатели коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской

задолженностей, который составил 1,63, 1,58 и 1,83 в 2014, 2015 и 2016 году соответственно.

Таким образом, анализируемое предприятие является финансово неустойчивым, финансово зависимым, испытывает недостаток собственных оборотных средств. Предприятию рекомендуется поддерживать тенденцию увеличения мобильности и тенденцию повышения маневренности собственного капитала, поддерживать снижение дефицита собственных оборотных средств как для обеспечения запасов, так и в структуре общих источников формирования запасов.

**Результаты и выводы.** Проведенный анализ финансовой устойчивости ПАО «Одескабель» позволяет сделать вывод, что предприятие находится в неустойчивом финансовом состоянии весь исследуемый период. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости показал, что ПАО «Одескабель» является зависимым от заемных средств кредиторов и инвесторов, имеет высокие показатели финансового риска, низкую маневренность собственного капитала, дефицит обеспечения запасов собственными оборотными средствами. Также наблюдается дефицит собственных оборотных средств в общих источниках формирования запасов, высокий уровень неоплаченной дебиторской задолженности. Позитивной тенденцией является рост мобильности капитала предприятия.

#### **Библиография:**

1. VOLKOVA N. Economic analysis: teaching. manual. N. A. Volkova, R. M. Volchek, O. M. Gaidanenko and others, ed. N. A. Volkova. Odessa: ONEU, 2015. 310 p. (in Russian)
2. DANILOVA N. Essence and problems of financial stability analysis of a commercial enterprise, Concept (2014), No. 2, pp. 16-20. (in Russian)
3. KOVALEV V. Financial reporting. Analysis of financial statements (basis of balance management). Moscow: Publishing House Prospekt, 2005. 342 p. (in Russian)
4. SLOBODYAN N. Analisis and forecasting of financial stability in everyday situations: methodology and practice, Economical Dumka, Volume XVIII (2014), No. 2, pp. 239-245. (in Russian)
5. DMITRIEVA A., SHIRYAEVA N. Analysis of financial stability of the enterprise on the example of JSC «Ulyanovsk sugar factory», Scientific community of students of the XXI century. Economic sciences (2013), No. 9(12), pp. 236-245. (in Russian)
6. GUTKOVSKAYA E., KOLESNIK N. Evaluation of financial sustainability of a commercial organization and measures to improve it, Bulletin of Samara State University (2015), No. 2(124), pp. 35-47. (in Russian)
7. SMIDA. Available at: <https://smida.gov.ua/db/participant/05758730> (accessed 27 March 2018).