

УДК 658.15

*В. П. Лубнина, А. Л. Крестьянинова***ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Статья посвящена исследованию факторов риска снижения финансовой устойчивости субъектов малого предпринимательства. Охарактеризованы отечественный и зарубежный подходы к оценке финансовой устойчивости. Выявлена ограниченность использования данных подходов для оценки финансового состояния предприятий малого бизнеса, имеющих существенное отличие в условиях использования ими финансовых ресурсов. Исходя из поддержания устойчивой платежеспособности практическая ценность оценки финансовой устойчивости для предприятий малого бизнеса в конкретный момент времени важнее, чем на перспективу. Выбран ключевой показатель оценки финансовой устойчивости для предприятия малого бизнеса – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Актуальность выбора данного показателя объяснена эффективным использованием собственных источников финансирования своей деятельности в условиях затруднения привлечения заемных средств. Использован метод моделирования. Применение факторной модели оценки финансовой устойчивости раскрыло факторы снижения положительного денежного потока конкретного предприятия малого бизнеса, контроль за которыми позволяет своевременно и эффективно управлять его собственными финансовыми ресурсами и обеспечивать конкурентное поведение на рынке.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, малый бизнес, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами.

Недостаточно высокая эффективность деятельности субъектов малого предпринимательства в современных условиях делает вопрос о их финансовой устойчивости актуальным, поскольку от качества анализа и диагностики экономического состояния предприятий малого бизнеса зависит успех их деятельности.

Анализируя существующие взгляды на финансовую устойчивость предприятий и показатели ее оценки можно выделить два подхода к ее определению: отечественный и западный. Отечественный (традиционный) подход формировался на этапе перехода страны к рыночному механизму хозяйствования. Данный подход к основным критериям оценки финансовой устойчивости относит: платежеспособность предприятия, его инвестиционную привлекательность и обеспеченность запасов соответствующими источниками финансирования. Информационной базой для расчета названных критериев является бухгалтерская финансовая отчетность предприятия, что формирует ряд недостатков традиционного подхода. Расчетные показатели фиксируют статику финансового состояния предприятия, а выводы, вытекающие из анализа отчетных дат, используются для характеристики отчетного периода, что недопустимо в условиях разнозначности явлений. Западный подход при оценке финансовой устойчивости концентрирует свое внимание на зависимости предприятия от кредиторов и инвесторов. Использование данного подхода при оценке финансовой устойчивости раскрыто в работах известного экономиста Ковалева В. В., который рассматривает финансовую устойчивость с точки зрения долгосрочных и краткосрочных перспектив развития предприятия. Основным оценочным параметром выступает структура собственного и заемного капитала предприятия, позволяющая оценивать степень его зависимости от внешних источников финансирования. Фактически соотношение источников авансированного капитала в деятельность предприятия при низкой доле привлечения заемных средств будет свидетельствовать о снижении денежного потока за счет внешних источников финансирования, а при высокой их доле – о перспективах банкротства предприятия. Существуют и другие взгляды российских экономистов на оценку финансовой устойчивости предприятия, которые расширяют использование оценочного инструментария, но не ведут к выбору единого критерия оценки финансовой устойчивости предприятия. Большого внимания заслуживают сегодня

и модели оценки финансовой устойчивости предложенные Н. Н. Муравьевой, А. П. Суворовой и Н. Ю. Судакова [1].

Но все эти исследования направлены на изучение причин изменения финансовой устойчивости крупных экономических субъектов. Однако, сегодня многие экономисты выделяют «существенные отличия малых предприятий (по сравнению с большими) не только в масштабах деятельности и численности работников, а и в их финансовом состоянии» [2]. Это прежде всего:

- ограниченность доступа к финансовым ресурсам, особенно кредитным;
- трудность определения стоимости малого предприятия, поскольку она не оценивается публично финансовым рынком;
- высший уровень рисков деятельности малого предприятия, связанных с внутренней ограниченностью возможностей диверсификации портфеля личных инвестиций;
- низкий уровень ликвидности и меньшая платежеспособность малого предприятия, по сравнению с большим, вследствие высоких показателей оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности [3]».

При таких обстоятельствах оценка финансового состояния предприятий малого бизнеса становится трудоемкой, а управление финансовым состоянием предприятия малого бизнеса в условиях неопределенности и риска – не эффективным. И сущность финансовой устойчивости для малого предприятия будет выражаться в эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов предприятия.

Поскольку в настоящее время не выбран единый коэффициент оценки финансовой устойчивости не только для малых предприятий (но и больших), то, используя коэффициентный метод, мы можем получить сведения об устойчивости финансового состояния малого предприятия в конкретный момент времени, который чаще всего используется на практике. В качестве объекта исследования выбран субъект малого предпринимательства ООО «Сервис – Копир». Основные виды деятельности предприятия – это техническое обслужива-

ние и ремонт офисных машин и вычислительной техники; оптовая торговля писчебумажными и канцелярскими товарами; оптовая торговля компьютерами и периферийными устройствами. Используя данные бухгалтерской отчетности ООО «Сервис-Копир» за 2014–2015 гг., рассчитаем традиционные показатели финансовой устойчивости ООО «Сервис – Копир» в таблице 1. Проведенный анализ финансовой устойчивости ООО «Сервис-Копир» показывает, что все представленные коэффициенты соответствуют необходимым нормативным значениям, и в течение анализируемого периода имеют положительную динамику в направлении собственного изменения. За исключением показателя коэффициент финансовой устойчивости предприятия, который еще далек от нормативного. Это может говорить о возникновении риска хронической неплатежеспособности малого предприятия ООО «Сервис –Копир», а также его попадании в финансовую зависимость от кредиторов.

Таблица 1

**Показатели финансовой устойчивости ООО «Сервис-Копир»
за 2014–2015 гг.**

Показатели	Норматив	На 31.12.2014 г.	На 31.12.2015 г.	Абсолютные отклонения 2015 /2014 г.
Коэффициент автономии	Опт. $\geq 0,5$	0,45	0,59	+0,14
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	0,45	0,58	+ 0,13
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Не выше 1	1,22	0,72	– 0,5
Коэффициент финансовой независимости	$\geq 0,6$	0,45	0,58	+ 0,13
Коэффициент финансовой устойчивости	0,8-0,9	0,45	0,58	+ 0,13
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	Не менее 0,1	0,27	0,45	+0,18

Последним оценочным параметром в нашей таблице является коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами, который показывает степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости. Для данного предприятия характерно значительное отклонение этого показателя от нормативного значения (он выше норматива почти в 4,5 раз). Данный коэффициент рассчитывается только для российских предприятий и используется для оценки перспективности банкротства. Как показывает анализ, исследуемому предприятию малого бизнеса банкротство не грозит, но его значительный уровень требует дополнительной оценки, так как он тесно связан с собственным капиталом предприятия, основным источником пополнения которого является нераспределенная прибыль, обеспечиваемая приростом положительного денежного потока. Это позволит определить факторы риска изменения финансовой устойчивости ООО «Сервис-Копир». Используя метод моделирования посмотрим поведение коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами (K_{coc}) в зависимости от других показателей деятельности малого предприятия, которые используются для оценки финансовой устойчивости. Актуальность выбора данного показателя объясняется эффективным использованием собственных источников финансирования в условиях затруднения привлечения заемных средств, характерных для работы малого предприятия. С помощью метода абсолютных разниц произведём расчеты шестифакторной мультипликативной модели, разработанной авторами Суворовой А. П. и Судакова Н. Ю. [4]

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами = коэффициент маневренности*коэффициент автономии* доля активов в заёмном капитале* доля заёмного капитала в чистой прибыли* рентабельность продаж* коэффициент оборачиваемости оборотных активов или

$$K_{coc} = COC/CK * CK/A * A/ЗК * ЗК/ЧП * ЧП/В * В/OA = a * b * c * d * e * f \quad (1.1)$$

Факторная модель анализа коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами ООО «Сервис-Копир» приведена в таблице 2.

Таблица 2

**Анализ и оценка влияния факторов на динамику
коэффициента обеспеченности оборотных активов
собственными средствами ООО «Сервис-Копир»**

Показатели	На 01.01.15	На 01.01.16	Изменение за 2015 г., (+, -)
1. Коэффициент маневренности	0,45	0,59	+0,14
2. Коэффициент автономии	0,45	0,58	+0,13
3. Доля активов в заёмном капитале	1,8	2,4	+0,6
4. Доля заёмного капитала в чистой прибыли	2,6	2,8	+0,2
5. Рентабельность продаж	0,04	0,03	-0,01
6. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	6,85	6,84	-0,01
Совокупное влияние всех факторов	0,27	0,45	+0,18
коэффициент маневренности		+0,14	
коэффициент автономии		+0,13	
доля активов в заёмном капитале		+0,6	
доля заёмного капитала в чистой прибыли		+0,2	
рентабельность продаж		-0,01	
оборачиваемость активов		-0,01	
Совокупное влияние всех факторов		+0,18	

Результаты проведенного анализа показывают, что в целом финансовую устойчивость малого предприятия можно оценить как хорошую. К началу 2016 года ООО «Сервис-Копир» владеет собственными средствами и они достаточно мобильны с финансовой точки зрения. Однако, снижение оборачиваемости оборотных активов и рентабельности продаж говорит о том, что предприятие снижает денежный поток за счет этих факторов. Поэтому ООО «Сервис-Копир» необходимо обоснованно снизить затраты по оказанию услуг,

ускорить оборачиваемость капитала в текущих активах; снизить дебиторскую задолженность и продолжительность ее оборота.

В заключении мы хотим сказать, что сущность финансовой устойчивости для малого предприятия выражается в эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов. И при выборе рационального подхода к управлению финансовыми ресурсами малого предприятия, как в текущем периоде, так и на перспективу, целесообразнее выбирать факторные модели оценки финансовой устойчивости. Они сглаживают недостатки традиционного подхода к ее оценке и позволяют ввести в оценку обороты предприятия, которые обеспечивают наполнение денежного потока малого предприятия. А поскольку финансовая устойчивость выступает основным условием эффективности функционирования любого предприятия, то ее обеспечение должно выступать основой конкурентного поведения малого и среднего бизнеса.

Список литературы

1. *Муравьева Н. Н.* Исследование основных подходов к оценке финансовой устойчивости коммерческих организаций // Проблемы экономики и менеджмента. 2014. № 9 (7). С. 26–31; *Суворова А. П., Судакова Н. Ю.* Параметрическая модель оценки и прогнозирования финансовой устойчивости // Аудит и финансовый анализ. 2006. № 1.
2. *Филобокова Л. Ю.* Финансовая устойчивость малых предприятий: сущность, методические подходы к оценке // Аудит и финансовый анализ. 2008. № 1. С. 1–4.
3. Там же.
4. *Суворова А. П., Судакова Н. Ю.* Параметрическая модель оценки и прогнозирования финансовой устойчивости // Аудит и финансовый анализ. 2006. № 1. С. 19.

ЛУБНИНА Валентина Павловна – кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита, Вятский государственный университет. 610000, г. Киров, ул. Московская, 36.

E-mail: lvp3@mail.ru

КРЕСТЬЯНИНОВА Анна Леонидовна – старший лаборант кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита, студент-бакалавр, Вятский государственный университет. 610000, г. Киров, ул. Московская, 36.

E-mail: nyrik75@yandex.ru