

устойчивость предприятия и финансы города

*совершенствование оценки
финансовой устойчивости предприятия
в аспекте стратегического социально
ориентированного управления
финансами городского округа*

Аннотация

Обеспечение социального благополучия населения городских округов, основой которого являются финансово устойчивые предприятия, в настоящее время представляет собой одну из важнейших и наиболее острых проблем в России.

В статье представлены разработанные автором дефиниции понятия «финансовая устойчивость предприятия». Также предлагается альтернативная методика оценки финансовой устойчивости предприятия. Изложенную методiku целесообразно использовать в стратегическом управлении финансами городского округа.

Ключевые слова: социальное благополучие населения, стратегическое социально ориентированное управление, финансы городского округа, финансовая устойчивость предприятия, свободный денежный поток предприятия, чистые активы предприятия

В Российской Федерации значительная часть населения проживает в городских округах (далее – города). Города являются непосредственной средой жизнедеятельности населения, составляющего их [1, с. 159]. Характерной особенностью городов является создание городским производством предпосылок функционирования – как своего собственного [1, с. 161], так и городов, где они находятся. Именно производство является основой формирования, функционирования и развития городов, а его уровень, эффективность и устойчивость – залогом социального благополучия населения.

Поскольку города являются непосредственной средой жизнедеятельности населения,

Исаева Э.В.
*старший
преподаватель
кафедры экономики
и управления,
филиал Ульяновского
государственного
университета
в г.Димитровграде
isaeva_eleonora@
mail.ru*

**...производство
является основой
формирования,
функционирования
и развития городов**

возрастает значение стратегического управления финансами города, ориентированного на обеспечение социального благополучия населения, а значит, и на основу этого социального благополучия – финансово устойчивые предприятия.

Подходы к определению финансовой устойчивости

В настоящее время не существует единого мнения по вопросу определения сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия». Вместе с тем, существующие подходы имеют ряд недостатков. Так, сторонники одних рассматривают финансовую устойчивость как составную часть финансового состояния предприятия. Однако при этом игнорируется наличие чёткой связи между финансовой устойчивостью и способностью компании формировать доход, и акцентируется внимание преимущественно на краткосрочной перспективе.

Сторонники других подходов не учитывают финансовый аспект вопроса. Кроме того, ни один из подходов не связан с рассмотрением финансовой устойчивости предприятия как относительной величины.

Существующие методики оценки финансовой устойчивости предприятия, в основе которых лежат имеющиеся определения понятия финансовой устойчивости предприятия, также не лишены недостатков. Практически все они базируются на оценке абсолютных и относительных показателей, расчёт которых основан на данных бухгалтерского баланса, варьирующихся в зависимости от выбранной предприятием учётной стратегии и отражающих остатки активов и пассивов на определённую дату, а не их изменение либо валовой оборот.

Кроме того, существующие методики опираются на такие показатели завершённого производственно-хозяйственного процесса, которые не позволяют дать достоверного прогноза, в то время как оценка финансовой устойчивости действующего предприятия направлена в будущее.

Данное обстоятельство позволило нам предложить собственную дефиницию понятия «финансовая устойчивость предприятия».

По нашему мнению, финансовая устойчивость предприятия представляет собой степень соответствия финансовых возможностей предприятия способности поддержания его настоящей стоимости, а, кроме того, развития, и, следовательно, наращивания этой стоимости.

Методика оценки финансовой устойчивости предприятия

С учетом представленного выше определения, предлагаем рассмотреть методику оценки финансовой устойчивости предприятия, альтернативную существующим.

В основе данной методики лежит расчёт свободного денежного потока предприятия. Он представляет собой посленалоговый денежный поток от операционной деятельности за вычетом чистых инвестиций в основной и оборотный капитал, денежный поток, доступный кредиторам и собственникам [5, с. 125].

Суть альтернативной методики оценки финансовой устойчивости предприятия состоит в следующем.

На первом этапе на основе проведения операций, позволяющих установить достоверность финансовой (бухгалтерской) отчётности предприятия, принимается решение о целесообразности использования этой отчётности в качестве источника информации для проведения оценки финансовой устойчивости.

На втором этапе осуществляется расчёт величины свободного денежного потока предприятия по формуле:

$$FCFF = EBIT - TAX + DA - \Delta WCR - \Delta NFA,$$

где:

FCFF (free cash flow to the firm) – свободный денежный поток предприятия;

EBIT (earnings before interest and taxes) – прибыль до вычета процентов и налогов;

TAX – налог на прибыль;

DA (depreciation and amortization) – амортизация;

**...основа
социального
благополучия
населения
города –
финансово
устойчивые
предприятия**

ΔWCR^1 (working capital requirement) – чистые инвестиции в оборотный капитал;
 ΔNFA^2 (net fixed assets) – чистые инвестиции в долгосрочные активы, за исключением долгосрочных финансовых вложений [5, с. 127].

Типы финансовой устойчивости предприятия

На третьем этапе, согласно схеме, представленной на рисунке (см. на с. 99), определяется тип финансовой устойчивости предприятия. Нами предлагается выделять восемь типов финансовой устойчивости предприятия. К ним относятся:

- 1) абсолютная финансовая устойчивость;
- 2) относительная финансовая устойчивость;
- 3) стандартная финансовая неустойчивость;
- 4) финансовая неустойчивость реструктуризации;
- 5) угрожающая финансовая неустойчивость;
- 6) суперугрожающая финансовая неустойчивость;
- 7) сверхдопустимая финансовая неустойчивость;
- 8) кризисная финансовая неустойчивость.

На данном этапе также осуществляется оценка направления изменения чистых инвестиций в оборотный капитал и чистых инвестиций

...финансовая устойчивость предприятия представляет собой степень соответствия финансовых возможностей предприятия способности поддержания его настоящей стоимости

¹ Чистые инвестиции в оборотный капитал в периоде t равны величине WCR , т. е. разности между текущими операционными активами (за вычетом краткосрочных финансовых вложений) и беспроцентными текущими обязательствами (т. е. без краткосрочных кредитов). Таким образом, изменение этой величины (ΔWCR) за период t и будет представлять собой сумму денежных средств, инвестированных в текущую деятельность.

² Чистые инвестиции в долгосрочные активы – это деньги, потраченные на приобретение новых активов, за вычетом средств, полученных от продажи старых. Их величина равна изменениям в чистой балансовой стоимости (ΔNFA) принадлежащих фирме недвижимости, оборудования и т. п. с поправкой на амортизацию.

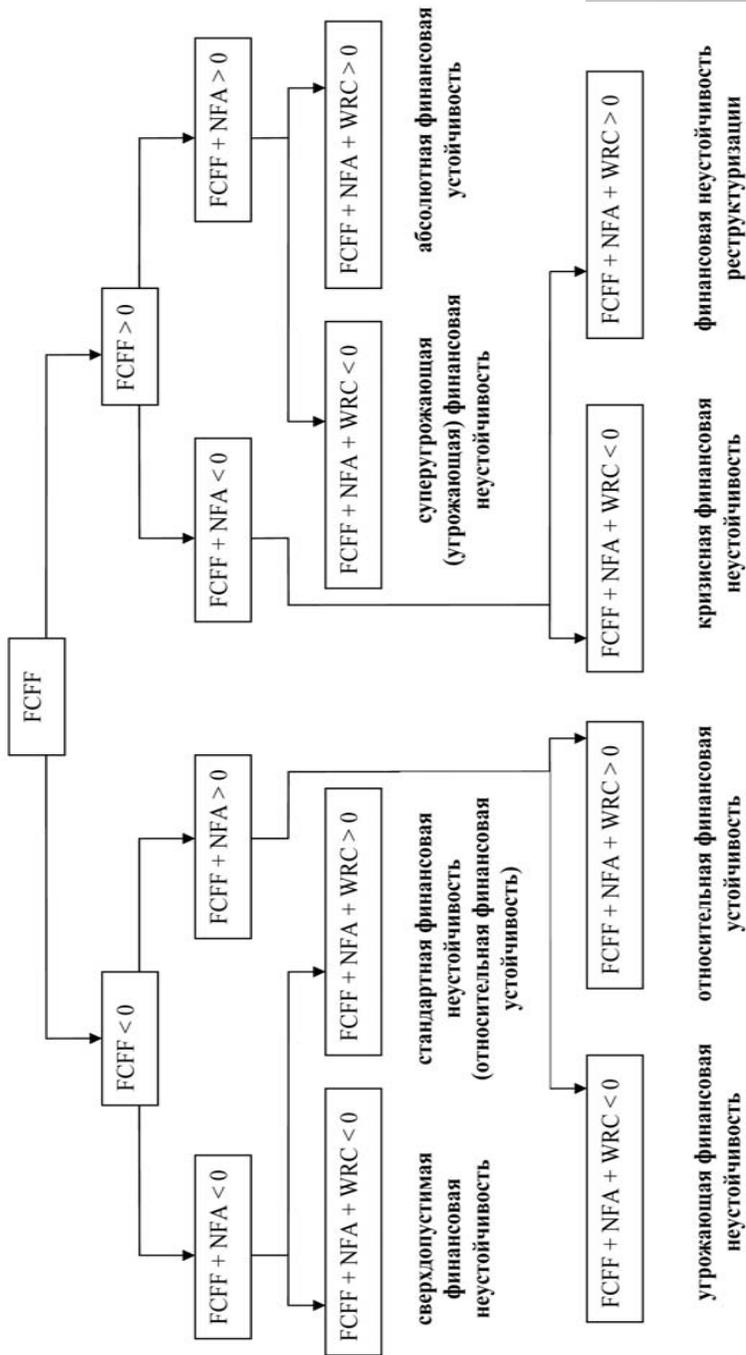


Рис. Схема определения типа финансовой устойчивости предприятия

в долгосрочные активы, за исключением долгосрочных финансовых вложений. Она позволяет получить более детальное представление о существующих финансовых возможностях предприятия, тенденциях их изменения и перспективах деятельности предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости

На четвёртом этапе производится расчёт коэффициента финансовой устойчивости предприятия, позволяющего количественно установить степень соответствия (несоответствия) его финансовых возможностей способности поддержания и наращивания настоящей стоимости, по следующей формуле:

$$FCFF = \frac{FCFF}{NA} ,$$

где
FFSE – коэффициент финансовой устойчивости предприятия;

FCFF – свободный денежный поток предприятия;

NA – чистые активы предприятия.

FFSE < 0 является свидетельством дефицита у предприятия финансовых возможностей для поддержания (наращивания) его настоящей стоимости;

FFSE = 0 говорит о наличии у предприятия достаточных финансовых возможностей для поддержания (наращивания) его настоящей стоимости;

FFSE > 0 свидетельствует о наличии у предприятия избыточных финансовых возможностей для поддержания (наращивания) его настоящей стоимости.

Итоги третьего и четвёртого этапов рассматриваются в совокупности, что позволяет получить полную информацию о финансовой устойчивости конкретного предприятия в качественном и количественном аспекте за определённый период времени. При этом в первую очередь принимаются во внимание результаты третьего этапа, поскольку *FFSE > 0* не всегда свидетельствует о наличии у пред-

приятия избыточных финансовых возможностей для поддержания (наращения) его настоящей стоимости.

Определение степени финансовых возможностей предприятия

На пятом этапе необходимо определить перспективы предприятия относительно степени соответствия его финансовых возможностей способности поддержания и наращивания настоящей стоимости. Для этого осуществляется анализ следующих показателей (как минимум за пять последовательных отчётных лет):

- динамики величин свободного денежного потока;
- посленалогового денежного потока от операционной деятельности;
- чистых инвестиций в оборотный капитал и чистых инвестиций в долгосрочные активы, за исключением долгосрочных финансовых вложений.

Представленная выше методика была использована нами для оценки финансовой устойчивости ряда предприятий, находящихся на территории муниципального образования «Город Димитровград» Ульяновской области.

Считаем целесообразным применять её в стратегическом управлении финансами городского округа, поскольку она позволяет на ранних стадиях выявлять наличие финансовых проблем у предприятий города. Соответственно, методика даёт возможность субъектам управления городским хозяйством создавать адекватные условия для деятельности таких предприятий. Это, в свою очередь, является залогом обеспечения исполнения бюджета города по доходам и расходам на достаточном объёме на уровне, а значит, и залогом обеспечения социального благополучия населения, проживающего в городе.

Литература

1. Веснин В.Р., Кафидов В.В. Стратегическое управление: учебное пособие. – СПб.: Питер, 2009. – 256 с.

...ни один из подходов не рассматривает финансовую устойчивость предприятия в качестве понятия, характеризующего относительную величину

2. Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. – СПб.: Питер, 2003. – 256 с.
3. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебник. – М.: Инфра-М, 2007. – 332 с.
4. Ковалёв В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2009. – 1024 с.
5. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник. – М.: Эксмо, 2008. – 768 с.
6. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник. – М.: Инфра-М, 2006. – 366 с.
7. Управление финансовым состоянием организации (предприятия): учебное пособие. / Под общ. ред. Э.И. Крылова, В.М. Власовой, И.В. Ивановой. – М.: Эксмо, 2007. – 416 с.
8. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник. / Под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2005. – 656 с.

pn

Isaeva E. V.

*Senior lecturer, Chair of Economics and Management,
Branch of Ulyanovsk State University in Dimitrovgrad*

Improving Assessment of Enterprise's Financial Stability in the Aspect of Strategic Socially Oriented Financial Management of Urban District

Abstract

Currently one of the most important and urgent problems in Russia is providing social welfare of the population in urban districts, the basis of which are financially stable companies.

The article presents author's definitions of the concept of «financial stability of enterprise». The author suggests an alternative methodology for assessing financial stability of an enterprise. The methodology should be used in strategic financial management of an urban district.

Keywords: social welfare of population, strategic socially oriented management, finance of urban district, financial stability of enterprise, free money flow of enterprise, net assets of enterprise