

Линко И. В.
студент 3 курса магистратуры направления подготовки «Экономика»
программа «Учет и финансы организаций» ФГБОУ ВО «Челябинский
государственный университет»

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В СИСТЕМЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. В данной статье автором рассматриваются методы оценки уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия. Определяются: индикаторы финансовой устойчивости; контрольные точки финансовой устойчивости; показатели финансовой устойчивости. Описана авторская методика оценки уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия с использованием относительных финансовых коэффициентов.

Ключевые слова: методика оценки уровня финансовой устойчивости, индикаторы финансовой устойчивости, контрольные точки финансовой устойчивости, показатели финансовой устойчивости.

Linko I. V.
3rd year student of the Master's degree in Economics program
«Accounting and Finance of organizations» Chelyabinsk State University

METHODS OF ASSESSING THE LEVEL OF FINANCIAL STABILITY IN THE SYSTEM OF ECONOMIC SECURITY OF THE ENTERPRISE

Annotation. In this article, the author discusses methods for assessing the level of financial stability in the system of economic security of an enterprise. Defined by: indicators of financial stability; control points of financial stability;

indicators of financial stability. The author's methodology for assessing the level of financial stability in the system of economic security of an enterprise using relative financial coefficients is described.

***Keywords:** methodology for assessing the level of financial stability, indicators of financial stability, control points of financial stability, indicators of financial stability.*

Для проведения количественной оценки уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия используются показатели учета и анализа производственно-хозяйственной деятельности, которая является достаточно полной и точной для предприятия и создает возможность ее практического применения и использования.

Выбор методов оценки уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия имеет важное практическое значение, поскольку опираясь на результаты его применения необходимо принимать управленческие решения. Очевидно, что при ошибочной оценке и решения будут соответствующие.

Исходя из того, что основным элементом экономической безопасности предприятия является финансовая устойчивость, отражающая финансовое состояние, при котором предприятие способно стабильно развиваться, противостоять внешним и внутренним угрозам, возникновение которых может причинить финансовый ущерб, нежелательно изменить структуру капитала, или принудительно ликвидировать предприятие, то рассмотрим методы ее оценки.

Одним из предлагаемых методов оценки уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия является индикаторный метод. Суть его заключается в том, что для оценки финансовой устойчивости предлагаются индикаторы финансовой безопасности, главными из которых являются показатели изменения

стоимости предприятия. Пороговые значения – это предельные величины, несоблюдение значений которых приводит к финансовой неустойчивости, препятствует нормальному ходу развития различных элементов воспроизводства, приводит к формированию негативных, разрушительных тенденций. Для разработки системы пороговых значений необходимо определить показатели, характеризующие безопасность и выявить их количественные значения.

По мнению Р. С. Папехина, состояние финансовой устойчивости предприятия, можно оценить с помощью системы показателей, перечень которых с указанием их пороговых значений представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Индикаторы финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия по Р. С. Папехину

Показатель	Пороговое значение
Коэффициент покрытия (Оборотные средства / краткосрочные обязательства)	1,0
Коэффициент автономии (Собственный капитал/валюта баланса)	0,3
Уровень финансового левериджа (долгосрочные обязательства/собственный капитал)	3,0
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате (Прибыль до уплаты процентов и налогов/проценты к уплате)	3,0
Рентабельность активов (Чистая прибыль/валюта баланса)	Индекс инфляции
Рентабельность собственного капитал (Чистая прибыль/ Собственный капитал)	15%
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Рентабельность инвестиций
Показатель развития предприятия (Отношение валовых инвестиций к амортизационным отчислениям)	1,0
Временная структура кредитов	Кредиты сроком до 1 года < 30%; кредиты, сроком свыше года > 70%
Показатели диверсификации покупателей и поставщиков (доля в выручке одного покупателя и доля в выручке товаров одного поставщика)	10%
Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	Темп роста прибыли > темпа роста выручки > темпов роста активов
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Период оборота дебиторской задолженности > периода оборота кредиторской задолженности

Подобный подход к оценке уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия предложен Л.А.

Запорожцевой. Контрольные точки финансовой устойчивости предприятия и их пороговые значения представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Контрольные точки финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия по Л.А. Запорожцевой

Контрольные точки финансовой устойчивости	Безопасное значение	Опасное значение
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 1	< 1
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	$< 0,5$
Плечо финансового рычага	≤ 1	> 1
Рентабельность активов	$>$ индекса инфляции	\leq индекса инфляции
Рентабельность собственного капитала	$>$ рентабельности активов	\leq рентабельности активов
Уровень инвестирования амортизации	> 1	≤ 1
Темп роста прибыли	$>$ темпа роста выручки	\leq темпа роста выручки
Темп роста активов	> 1	≤ 1
Оборачиваемость дебиторской задолженности	≥ 12	< 12
Оборачиваемость кредиторской задолженности	\geq оборачиваемости дебиторской задолженности	$<$ оборачиваемости дебиторской задолженности
Достаточность денежных средств на счетах	≥ 1	< 1
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	$<$ рентабельности активов	\geq рентабельности активов
Экономическая добавленная стоимость (EVA)	> 0	≤ 0

После расчета значений индикаторов финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия и определения принадлежности их статусу «опасно» или «безопасно» Л. А. Запорожцева предлагает оценить общий уровень финансовой безопасности предприятия. Если количество «опасных» контрольных точек не превышает одну или две, то уровень финансовой безопасности можно обозначить как «высокий». Если количество опасных контрольных точек три и более – уровень финансовой безопасности «низкий».

Ключевой проблемой применения данного метода является определения перечня индикаторов, максимально информативно отражающего возможное воздействие угроз, а также определение пороговых значений выданных индикаторов с учетом отраслевой принадлежности и масштабов бизнеса. Как достоинством, так и

недостатком индикаторного метода, по мнению автора, является детализация составляющих. С одной стороны понятны факторы, влияющие на значения индикаторов. С другой стороны большой набор разнонаправлено изменяющихся индикаторов затрудняет интерпретацию и формулирование краткого и информационно емкого вывода об уровне финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия.

Существуют предложения по формированию интегрального показателя финансовой устойчивости на основе индикаторного метода. Рассмотрим предлагаемый алгоритм его расчета:

1. Производится расчет показателей, характеризующих финансовую безопасность предприятия.

2. Для каждого i -ого показателя определяется пороговое значение.

3. Вычисляется степень отклонения фактического значения каждого i -ого показателя от порогового по следующим формулам:

- если направление оптимизации показателя \max :

$$X_i = \frac{a_i}{a_i^n} \quad (1)$$

- если направление оптимизации показателя \min :

$$X_i = \frac{a_n}{a_i} \quad (2)$$

где a_i – фактическое значение показателя;

a_i^n – пороговое значение показателя.

1. Определяется интегральная оценка уровня финансовой безопасности предприятия по формуле:

$$R_{\text{ФБ}} = x_1 \pm x_2 \pm x_3 \pm \dots \pm x_n \quad (3)$$

Безусловно данный интегральный показатель объединяет в себе количественные оценки индикаторов. Его можно использовать при анализе динамики уровня финансовой устойчивости предприятия за ряд периодов.

Но единичное значение совокупной интегральной оценки, рассчитанной данным способом, не несет в себе смысловой нагрузки. Результаты данного расчета сложно трактовать. Достаточен ли уровень финансовой безопасности? Необходимо ли принимать меры по его повышению? Если да, то, в каком объеме.

Аналогичный метод формирования интегрального показателя финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия предложен О.Г. Блажевичем. При формулировании выводов обозначено, что максимальный уровень данного интегрального показателя равен n – количеству индикаторов финансовой безопасности. Исходя из этой информации, появляется возможность трактовки полученного результата.

Комплексный показатель на основе спектр-балльного метода

Применение данного спектр-балльного метода к оценке уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия предложено авторским коллективом О.Н. Бадаевой и Е.В. Цупко. Описанная ими методика включает в себя 8 этапов, рассмотрим третий, четвертый и пятый этап, в рамках которых непосредственно происходит расчет комплексного показателя оценки. На основании выявленных угроз финансовым интересам предприятия определяются и рассчитываются значения набора индикаторов и параметров качественной оценки состояния финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия, в частности оценка деятельности управленческого персонала, оценка уровня ведения бухгалтерского и наличие финансового планирования. Далее полученные результаты расчета индикаторов и оценки качественных характеристик финансовой системы предприятия, содержащих в себе угрозы, приводятся к сопоставимому виду путем присвоения балльных оценок. Следующим шагом балльные оценки суммируются в целях определения комплексного

показателя уровня финансовой безопасности, который может быть определен в диапазоне от минимального уровня финансовой опасности до максимального высокого уровня финансовой безопасности.

Достоинством данного метода является возможность включения в расчет качественных показателей. Недостатком, с точки зрения автора, является необходимость экспертных оценок качественных факторов. Для оценки уровня управленческого персонала и качества построения и функционирования системы бухгалтерского учета взгляда изнутри порой не достаточно, если необходимо сформировать объективную картину. Привлечение для этих целей сторонних экспертов сопряжено с дополнительными затратами, а еще и необходимостью предоставлять внутреннюю информацию посторонним. Можно конечно в данном вопросе опираться на мнение независимых аудиторов, которые в соответствии с Кодексом этики не должны разглашать информацию, полученную в ходе проверки. Но малые предприятия, для которых разработана данная методика оценки, не подлежат в основном обязательному аудиту, а проводить его добровольно вряд ли будут исходя из стоимости аудиторских услуг.

А.А. Рубежной предлагает определить интегральный показатель финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия путем умножения нескольких индикаторов, отражающих воздействие возможных угроз.

В модель расчета предлагается включить следующие показатели (сохранены авторские обозначения и формулы), представленные в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия по А.А. Рубежному

Показатель	Формула	Обозначения
Коэффициент быстрой ликвидности ($K_{бл}$)	$K_{бл} = (OC + З) / П_к$ (4)	OC – оборотные средства; З – запасы;

		П _к – краткосрочные пассивы
Коэффициент ликвидности интегральный (К _{ли})	$K_{ли} = (A_{л} + A_{бр} + A_{мр}) / (П_{к} + П_{д})$ (5)	A _л – абсолютно ликвидные активы; A _{бр} – быстро реализуемые активы; A _{мр} – медленно реализуемые активы; П _к – краткосрочные пассивы; П _д – долгосрочные пассивы
Коэффициенты доходности активов (К _{да})	$K_{да} = Д / A_б$ (6)	Д – доход; A _б – балансовая стоимость активов
Коэффициент финансового левериджа (К _{фл})	$K_{фл} = СК / ЗК$ (7)	СК – собственный капитал; ЗК – заемный капитал
Коэффициент доходности собственного капитала (К _{дск})	$K_{дск} = Д / СК$ (8)	Д – доходы организации; СК – балансовая величина собственного капитала
Коэффициент консолидации доходов (К _д)	$K_{д} = ВП / А$ (9)	ВП – валовая прибыль до уплаты налогов; А – совокупная стоимость активов
Коэффициент рентабельности активов (К _{ра})	$K_{ра} = Ч / A_{сб}$ (10)	Ч – чистая прибыль; A _{сб} – средняя балансовая стоимость всех активов
Коэффициент финансовой независимости (К _{фн})	$K_{фн} = СК / ВБ$ (11)	СК – собственный капитал; ВБ – валюта баланса
Коэффициент экономической безопасности (К _{эб})	$K_{эб} = K_{ли} \cdot K_{бл} \cdot K_{д} \cdot K_{ра} \cdot K_{фн} \cdot K_{фл} \cdot K_{да}$ (12)	

По мнению автора, коэффициент экономической безопасности (К_{эб}) сложно интерпретировать. Вероятно, его можно использовать в целях анализа динамики уровня экономической безопасности за ряд периодов, либо для сравнения уровня экономической безопасности предприятий одной отраслевой принадлежности. Между тем, в расчет не принимаются нефинансовые показатели – качественные характеристики составляющих экономической безопасности, и как следствие данный интегральный показатель не дает объективной информации относительно реального уровня экономической безопасности предприятия.

Принимая во внимание связь экономической безопасности и финансовой устойчивости предприятия, А.В. Голубенко и Л.Д. Слепнева предлагают использование модели credit-men разработанной Ж. Депаляном

для оценки экономической безопасности. Метод предполагает расчет пяти показателей, представленных в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятия по А.В. Голубенко и Л.Д. Слепнева

Показатель	Формула	Обозначения
Коэффициент быстрой ликвидности ($K_{бл}$)	$K_{бл} = (ДбЗ + ДС + КФО) / КО$ (13)	ДбЗ – дебиторская задолженность; ДС – денежные средства в кассе и на расчетных счетах; КФО – краткосрочные финансовые обязательства; КО – краткосрочные обязательства
Коэффициент кредитоспособности (K_k)	$K_k = СК / ЗК$ (14)	СК – собственный капитал; ЗК – заемный капитал
Коэффициент иммобилизации собственного капитала ($K_{иск}$)	$K_{иск} = СК / ОС$ (15)	СК – собственный капитал; ОС – остаточная стоимость внеоборотных активов
Коэффициент оборачиваемости запасов ($K_{оз}$)	$K_{оз} = СП / СЗ$ (16)	СП – себестоимость продаж; СЗ – средняя за период величина запаса
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ($K_{одз}$)	$K_{одз} = РП / ДбЗ$ (17)	РП – выручка за период; ДбЗ – средняя за период величина дебиторской задолженности
Комплексный индикатор экономической безопасности (N)	$N = 25R_1 + 25R_2 + 10R_3 + 20R_4 + 20R_5$ (18)	$R_i = K_i / H_i$ R_1, R_2, R_3, R_4, R_5 - коэффициенты соответственно быстрой ликвидности, кредитоспособности, иммобилизации собственного капитала, оборачиваемости запасов, оборачиваемости дебиторской задолженности

Для каждого из показателей определяется нормативная величина, которую сравнивают с полученным в ходе расчетов результатом. Далее для расчета комплексного индикатора экономической безопасности используется формула (18).

Полученный результат сравнивается со значением 100. Если $N=100$, то финансовая ситуация предприятия нормальная, если $N>100$, то ситуация хорошая, если $N<100$, то ситуация на предприятии вызывает беспокойство.

Вероятно, с аналогичным успехом можно использовать и другие модели оценки вероятности банкротства, в частности, модели Альтмана, Таффлера, Спрингейта. Но если принимать во внимание тот факт, что понятие «финансовая безопасность» не тождественно понятию «финансовая устойчивость и платежеспособность», то с точки зрения автора использование моделей оценки вероятности банкротства является лишь одним из необходимых шагов к определению уровня экономической безопасности, и он должен быть дополнен другими шагами, в полной мере отражающими защищенность финансовых интересов предприятия от вероятных угроз.

В заключении можно сделать вывод о том, что оценка уровня финансовой устойчивости в системе экономической безопасности на предприятии очень тесно взаимосвязана с его финансовой составляющей, а также зависит от факторов внутренней и внешней среды. По мнению автора, предприятию необходимо проводить детальный и глубокий анализ различных сфер своей производственно-хозяйственной деятельности, своевременно выявлять угрозы экономической безопасности и возможности их нейтрализации.

Список литературы

1. Бессонов, И. В. Анализ финансовой устойчивости предприятия / И. В. Бессонов. – Москва : Финансы и статистика, 2018. – 220 с.
2. Беспалов, М. М. Анализ финансовой устойчивости организации по данным бух отчетности / М. М. Беспалов. – Москва : LAP Lambert Academic Publishing, 2017. – 104 с.
3. Головин, А. А. Финансовая устойчивость предприятия и анализ / А. А. Головин. – Санкт-Петербург : Питер, 2017. – 345 с.

4. Молер, Ю. А. Финансовая устойчивость и проблемы устойчивости / Ю. А. МоЛер. – Москва : ИНФРА, 2016. – 251 с.
5. Павленков, М.Н. Экономическая безопасность: учебное пособие / М. Н. Павленков. – Нижний Новгород, 2014. – 153с.
6. Экономическая безопасность: учебник для вузов / под общ. ред. Л.П. Гончаренко, Ф.В. Акулинина. – Москва: Издательство Юрайт, 2014 – 239 с.