

*Мукушев А.Б.*  
*старший преподаватель УМБ*  
*кафедры «Финансы и кредит»*

### **Роль прибыли в финансовой устойчивости предприятия**

В условиях рыночной экономики роль прибыли в финансовой устойчивости предприятия трудно переоценить. Во-первых, достижение предприятием состояния финансового равновесия говорит о разумном использовании имеющихся источников финансирования и успешном управлении потоками ресурсов. Во-вторых, устойчивое в финансовом плане предприятие, несомненно, станет надежным партнером для целого ряда других субъектов хозяйствования, с которыми оно вступает в финансовые отношения, определяя тем самым здоровую, благоприятную конкурентную среду рынка. В-третьих, увеличение числа таких предприятий во всех сферах явится основой роста экономики и стабильных поступлений в бюджет государства. Реализация этого условия позволит государству в полной мере гарантировать своим гражданам реализацию их прав и свобод. Более того, социальная сфера является напрямую зависящей от развития реального сектора экономики. Ведь только эффективно действующее и развивающееся производство может формировать достаточный уровень спроса на рабочую силу и быть полноценным источником доходов домохозяйств в экономике, не перекладывая бремя обеспечения большей части населения на государство.

Деятельность предприятий в рыночной экономике определяется множеством факторов, как объективных и не зависящих от самого предприятия, так и внутренних, поддающихся регулированию со стороны управленческой команды. Влияние этих факторов зачастую разнонаправлено и непредсказуемо - в этом и состоит основной мотив в деятельности руководства фирм, чтобы предугадывать возможные изменения, сглаживая неблагоприятные тенденции и используя предоставляющиеся возможности. Все многообразие деятельности управляющих на предприятии практически не

поддается описанию, тем не менее, даже поверхностный анализ показывает, что любое управленческое решение приводит к изменениям в состоянии финансовых ресурсов - касается ли это решений о найме или сокращении рабочего персонала, либо решений об увеличении объема производства, или, напротив, о сворачивании выпуска не пользующейся спросом продукции. Наблюдается и обратная связь: возможности принятия и реализация любого управленческого решения ограничивается финансовыми ресурсами предприятия и доступностью источников привлечения дополнительных средств для него. Пренебрежение этим ограничением, в большинстве случаев, приводит к ухудшению финансового положения предприятия (сокращается доля рынка, портятся отношения с поставщиками, потребителями, кредиторами и даже с собственниками) вплоть до необходимости его реорганизации или ликвидации.

Предприятие, таким образом, должно иметь определенный резерв финансовых средств, необходимых как для осуществления его текущих, повседневных задач, так и для реализации стратегических целей.

В свою очередь, финансовое состояние каждого предприятия зависит от ряда факторов, воздействующих на его совокупную деятельность, и подлежащих классификации по различным признакам.

Решение проблемы финансовой устойчивости сводится к решению проблемы достижения предприятием этой точки в короткие сроки и с минимальными издержками.

При этом в число издержек, помимо прямых, необходимо включить и издержки упущенной выгоды. Эта необходимость объясняется тем, что финансовая устойчивость в большей степени рассматривается как соотношение собственных и заемных средств предприятия. Соответственно, теоретически наибольшей степенью финансовой устойчивости будет обладать предприятие, использующее только собственные источники финансирования. Однако, теория финансового левиреджа, широко применяемая в зарубежной практике финансового управления, четко определяет, что фирма, не привлекающая внешние источники финансирования, теряет возможность повышения своей

рентабельности за счет снижения финансового риска.

Существует множество методик анализа финансового положения предприятия, составным элементом которого является анализ финансовой устойчивости. Однако, если относительно процедур первого существует относительное согласие среди авторов, то анализ устойчивости не вызывает единого мнения.

К примеру, отечественный специалист по аудиту Дюсембаев К.Ш. рекомендует проводить анализ финансовой устойчивости «в следующей последовательности:

- анализ динамики состава и структуры активов хозяйствующего субъекта и источников их формирования;
- анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта;
- анализ ликвидности баланса;
- анализ платежеспособности и кредитоспособности хозяйствующего субъекта;
- анализ (оценка) вероятности банкротства хозяйствующего субъекта».

Основой практически всех современных работ по анализу финансовой устойчивости (и финансового положения в целом) послужили зарубежные издания, поскольку старая методика анализа хозяйственной и финансовой деятельности предприятий, разрабатывавшаяся десятилетиями и успешно применявшаяся в социалистической экономике, стала практически непригодной в условиях рыночной экономики. Изменение всей системы экономических отношений, в том числе финансовых, потребовало внедрения новой методики анализа и оценки.

В отечественной практике обобщающим показателем финансовой устойчивости компании является излишек или недостаток средств для формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. Это, по сути дела, и есть абсолютная оценка финансовой устойчивости.

Соотношение стоимости запасов и величин собственных и заемных источников их формирования - один из важнейших факторов устойчивости финансового состояния предприятия. Степень обеспеченности запасов источниками формирования выступает в качестве причины той или иной степени текущей платежеспособности (или неплатежеспособности) организации. Наиболее разработанной является методика анализа показателей запаса, предложенная Шереметом А.Д. и Сайфулиным Р.С., определяющая трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации для оценки финансовой устойчивости.

Для расчета этого показателя сопоставляется общая величина запасов и затрат предприятия и источники средств для их формирования:

$$\mathbf{ЗЗ = З + НДС,} \quad \mathbf{(1)}$$

где ЗЗ - величина запасов и затрат;

З - запасы;

НДС - налог на добавленную стоимость о приобретенным ценностям.

При этом используется различная степень охвата отдельных видов источников, а именно:

1) Наличие собственных оборотных средств, равное разнице величины источников собственных средств (собственного капитала) и величины внеоборотных активов.

$$\mathbf{СОС = СС-ВА-У,} \quad \mathbf{(2)}$$

где СОС - собственные оборотные средства;

СС - величина собственных средств (собственного капитала);

ВА - величина внеоборотных активов; У - убытки.

2) Многие специалисты при расчете собственных оборотных средств вместо собственных источников берут перманентный капитал: наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, то есть с учетом долгосрочных кредитов и заемных средств.

$$\mathbf{ПК=(СС+ДЗС)-ВА-(У),} \quad \mathbf{(3)}$$

где ПК - перманентный капитал

ДЗС - долгосрочные заемные средства.

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, то есть наличие собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и заемных средств, краткосрочных кредитов и заемных средств, или все источники, которые возможны:

$$\mathbf{ВИ=(СС+ДЗС+КЗС)-ВА-У,} \quad (4)$$

где ВИ - все источники;

КЗС - краткосрочные заемные средства.

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары отгруженные (то есть они не предназначены для формирования запасов и затрат), а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности, зачтенной банком при кредитовании.

Несмотря на эти недостатки, показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат дает существенный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования:

1) Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\mathbf{\Phi^{СОС}=СОС-ЗЗ,} \quad (5)$$

где  $\Phi$  - излишек или недостаток собственных оборотных средств.

2) Излишек или недостаток перманентного капитала:

$$\mathbf{\Phi^{ПК} = ПК-ЗЗ,} \quad (6)$$

где  $\Phi^{ПК}$  - излишек или недостаток перманентного капитала.

3) Излишек или недостаток всех источников (показатель финансово - эксплуатационной потребности):

$$\mathbf{\Phi^{ВИ} = ВИ-ЗЗ,} \quad (7)$$

где  $\Phi^{ВИ}$  - излишек или недостаток всех источников.

Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов следует признать увеличение реального собственного капитала за счет накопления нераспределенной прибыли или за счет распределения прибыли после налогообложения в фонды накопления при условии роста части этих фондов, не вложенной во внеоборотные активы. Снижение уровня запасов происходит в результате планирования остатков запасов, а также реализации неиспользуемых товарно-материальных ценностей. Углубленный анализ состояния запасов выступает в качестве составной части внутреннего анализа финансового состояния, поскольку предполагает использование информации о запасах, не содержащейся в бухгалтерской отчетности и требующей данных аналитического учета.

Расчет показателей финансовой устойчивости дает менеджеру часть информации, необходимой для принятия решения о целесообразности привлечения дополнительных заемных средств. Наряду с этим менеджеру важно знать, как компания не может расти без привлечения дополнительных источников финансирования. При этом необходимо отметить, что нельзя «слепо» переносить международные критерии из практики западных развитых стран в отечественную практику. Необходимо работать над созданием критериальной базы для казахстанской экономики, для чего нужно применять как статистические, так и аналитические методы, причем критерии должны быть дифференцированы по отраслям, видам деятельности, регионам и предприятиям.

*В данной статье рассматривается роль прибыли при определении финансовой устойчивости предприятия. Показаны формулы показателей финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов и методики финансового анализа.*

*In given clause the role of the profit when finding financial stability of the enterprises. The formulas of financial stability of the enterprises by parameters and financial analysis methodic is shown.*