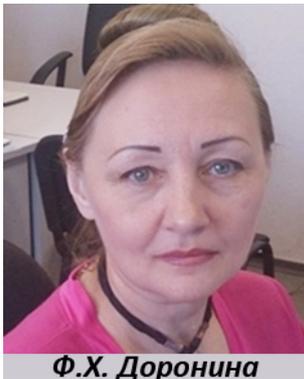


## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО РАВНОВЕСИЯ АКТИВОВ И ПАССИВОВ БАЛАНСА – ОСНОВА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Фарида Хаметовна Доронина, канд. экон. наук, доц.,  
доц. кафедры бухгалтерского учёта и налогообложения,  
E-mail: fdoronina@mail.ru,  
Московский университет имени С.Ю. Витте,  
http://muv.ru*

*В рыночной экономике стабильное развитие предприятий во многом зависит от их финансовой устойчивости. Устойчивость позволяет выживать в условиях меняющейся внешней и внутренней среды, дает возможность осуществлять маневрирование денежными средствами, а также способствует бесперебойному процессу производства. В статье представлено теоретическое исследование обеспечения финансовой устойчивости и платёжеспособности предприятия посредством достижения финансового равновесия между статьями актива и пассива баланса.*

*Ключевые слова: финансовая устойчивость, платёжеспособность, активы, пассивы, баланс, кризис*



**Ф.Х. Доронина**

Стабильность положения хозяйствующего субъекта определяется его финансовой устойчивостью. Анализ финансовой устойчивости является частью анализа финансового состояния предприятия.

Высокую значимость в решении целого ряда проблем, связанных с анализом финансового состояния предприятий, имеют работы Аганбегяна А.Б., Бунича П.Г., Шеремета А.Д., Сайфуллина Р.С. и Негашева Е.В., Ковалева В.В. и Паляя В.Ф., Ионовой А.Ф. и Селезневой Н.Н. и др., в которых раскрываются основные положения и методы финансового менеджмента применительно к условиям деятельности российских предприятий.

Исследованию различных аспектов финансово-экономической деятельности предприятий и организаций, в том числе поиску способов, форм и методов повышения финансовой устойчивости, посвящены работы: Артеменко В.Г., Беллендира М.В., Бланка И.А., Белотеловой Н.П., Гейца И.В., Грачёва А.Н., Грунина А.А., Жукова В.И., Злобина Б.К., Зироян М.А., Ефимовой О.В., Кондракова Н.П., Ковалёва А.И., Кошевой И.П., Крейниной М.Н., Куликова А.Г., Лавреченко В.П., Лимитовского М.А., Лисициной Е.В., Лобановой Е.Н., Ломакина А.Л., Лукасевича И.Я., Максимцова М.М., Мерзлякиной Г.С., Никифоровой Н.А., Новиковой В., Новичковой В.И., Павловой Л.П., Паляя В.В., Пенькова Б.Е., Панченко А.И., Родионовой В.М., Румянцевой Е.Е., Руднева В.Д., Савицкой Г.В., Стояновой Е.С., Федотовой М.А., Хруцкого В.Е. и др. Среди исследований зарубежных учёных в рассматриваемой сфере следует отметить работы Д. Ван Хорне и Д. Вашовиц, Р. Брейли, Л. Бернштейна, С. Майерса, П. Уитман, Р. Холта и Э. Хелферта и др.

Наиболее полно финансовая устойчивость предприятия может быть раскрыта на основе изучения равновесия между статьями актива и пассива баланса. Платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия обеспечиваются сбалансированностью притока и оттока денежных средств, которые достигаются при уравновешенности активов и пассивов по срокам использования и по циклам. В этой связи анализ финансового равновесия активов и пассивов баланса является основой оценки финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности и платёжеспособности.

Для поддержания производственно-финансовой стабильности предприятия необходимо соблюдение определённых условий финансирования имущественного комплекса, игнорирование которых может привести к негативным финансово-экономическим последствиям. Финансовая устойчивость зависит от соблюдения следующих правил:

- имущество, находящееся в распоряжении предприятия длительный период, должно финансироваться из долгосрочных источников финансирования (золотое правило финансирования): из собственного капитала (СК) или из собственного и долгосрочного заёмного капитала (ЗК<sub>д</sub>);

- собственные источники должны превышать заёмные.

Так как сумма капитала (активов) складывается в течение нескольких лет, является книжной (учётной) и не совпадает с текущей оценкой, для принятия решений необходимо учитывать рыночную стоимость предприятия [1; 4].

Финансовая устойчивость характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

К относительным показателям финансовой устойчивости относятся показатели, характеризующие структуру источников средств:

- коэффициент финансовой автономии (доля собственного капитала в пассивах) и уровень собственного капитала (соотношение собственных и заёмных средств) отражает степень независимости предприятия:  $СК / (СК + ЗК) > 0,5$ ;  $СК / ЗК > 1$ ;

- коэффициент финансовой зависимости (доля заёмного капитала в пассивах) и коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага, соотношение заёмных и собственных средств) – отражают степень риска:  $ЗК / (СК + ЗК) < 0,5$ ;  $ЗК / СК < 1$ ;

- коэффициент долгосрочной капитализации (доля заёмного капитала в долгосрочных источниках финансирования);

- долгосрочная задолженность  $ЗК_д / (СК + ЗК_д)$ ;

- коэффициент покрытия внеоборотных активов ВНА собственным капиталом:

а)  $СК / ВОА > 1$  или

б)  $(СК + ЗК_д) / (ВОА + ПЗ) > 1$ ;

- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами:

$(СК - ВОА) / ОА > 0,1$ ;

- коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами или долгосрочным капиталом:  $(СК - ВОА) / ПЗ$ .

Абсолютная финансовая устойчивость обеспечивается в случае, когда предприятие не зависит от финансовых кредиторов, использует только собственные средства – запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами.

Нормальная финансовая устойчивость – следствие использования предприятием собственных и заёмных средств в соотношении 1:1. Если предприятие для покрытия части запасов использует дополнительные, необоснованные источники со стороны, его финансовое положение будет неустойчивым. Если же предприятие имеет не погашенные в срок кредиты и займы, просроченную кредиторскую и дебиторскую задолженность его финансовое положение характеризуется как неустойчивое.

Таким образом, финансовую устойчивость предприятия отождествляют с наличием у него собственного капитала. Однако значительная величина собственного капитала может быть следствием неэффективного использования ресурсов.

Кризис 2008 года показал, что на грани дефолта и банкротства вели свою деятельность многие девелоперские компании, которые были вынуждены покинуть рынок, оставив за собой груды кубометров неликвидной недвижимости. На плаву остались только те компании, которые имели наименьшую зависимость от заёмного капитала, или те, которые грамотно, рассудительно и дальновидно выбрали реле-

вантную политику финансирования на основе прогнозов развития рынка недвижимости и оценки собственной позиции. Игнорирование же цели долгосрочной финансовой устойчивости в угоду сиюминутной выгоде погубило множество организаций различных отраслей деятельности, и девелопмент, как наиболее зависимый от заёмного капитала бизнес, оказался в числе лидеров по числу убыточных и ликвидированных предприятий. Так, в 2009 г. около 70 % строительных компаний в России находились в предбанкротном состоянии.

Относительные коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют риск деятельности предприятия, так как при большой сумме долга возрастает потребность в денежных средствах для его погашения. Это вызывает необходимость анализа движения денежных средств с точки зрения генерирования денежных потоков для погашения долга, что связано с понятием ликвидности. Различают:

- ликвидность компании (широкое значение) – сбалансированность денежных потоков =  $NCF > 0$ ;
- ликвидность текущая – согласованность текущих активов и текущих пассивов;
- ликвидность актива – скорость трансформации текущих активов в денежные средства.

Для анализа текущей ликвидности текущие активы группирую по степени ликвидности: денежные средства и денежные эквиваленты (ДС) и краткосрочные финансовые вложения (КФВ); дебиторская задолженность; запасы (ПЗ). Соответственно различают следующие коэффициенты ликвидности:

- коэффициент абсолютной ликвидности (1-й степени)

$$K_{А.Л.} = (ДС + ФВ) / ЗК_{КР};$$

- коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности (2-й степени)

$$K_{Б.Л.} = (ДС + КФВ + ДЗ) / ЗК_{КР} \text{ или } (ОА - ПЗ) / ЗК_{КР};$$

- коэффициент текущей ликвидности (3-й степени)

$$K_{Т.Л.} = ОА / ЗК_{КР}.$$

При анализе коэффициент текущей ликвидности предприятия сравнивается со среднеотраслевым значением. Если отклонение значительно, необходимо выяснить причины: либо отрасль чрезмерно ликвидна, а значит предприятие вполне платёжеспособно; либо предприятие более ликвидно и тогда оно менее рентабельно.

Если коэффициент быстрой ликвидности совпадает со среднеотраслевым показателем, это свидетельствует о том, что предприятие является типичным представителем отрасли.

Ликвидность запасов оценивается по оборачиваемости (отношение себестоимости к запасам): чем выше оборачиваемость в сравнении со среднеотраслевыми данными, тем эффективнее управление запасами, и наоборот. Однако низкий коэффициент оборачиваемости может также свидетельствовать об износе запасов, что требует их списания. Следует учесть, что переоценка запасов повлияет на коэффициенты текущей и промежуточной ликвидности [5].

Коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости по экономической сути едины и взаимосвязаны – они связывают между собой структуру активов и пассивов. Если  $СК > ВНА$ , то есть коэффициент покрытия  $СК / ВОА > 1$ ;  $СК > ЗК$ , то и коэффициент текущей ликвидности  $ОА / ЗК_{КР} > 1$ .

Таким образом, если предприятие соблюдает правила финансирования, тогда:

- коэффициент покрытия собственным капиталом внеоборотных активов больше 1, что характеризует достаточность собственного капитала;
- у предприятия есть собственные оборотные средства:  $СОС = (СК - ВОА)$ ;
- уровень собственного капитала больше 1:  $СК / ЗК > 1$ ;
- коэффициент автономии больше 0,5:  $СК / ВБ > 0,5$ ,

то есть предприятие платёжеспособно, ликвидно и финансово устойчиво.

В конце 2014 года большинство российских компаний столкнулось с серьезным ухудшением финансового положения, что не могло не сказаться на их финансовой устойчивости. В связи с этим довольно большая часть предприятий на сегодняшний день активно занимается оптимизацией своей деятельности и ищет различные пути повышения финансовой устойчивости.

В целях борьбы с кризисами можно использовать различные механизмы: сокращать расходы, приостанавливать долгосрочные проекты, оптимизировать структуру компании и т.д.

Одним из проблемных активов, особенно в период кризиса, является актив «дебиторская задолженность», что отрицательно сказывается на оборачиваемости активов предприятия. Взыскание дебиторской задолженности с юридических лиц производится в судебном порядке. Проблема с дебиторской задолженностью может решаться, помимо всего прочего, путем её реструктуризации.

Эффективным решением относительно кредиторской задолженности в условиях кризиса будет являться заключение соглашения о её погашении перед поставщиком по мере приобретения новых партий товаров [3; 5].

Одним из наиболее эффективных методов снижения негативных последствий кризиса является уменьшение издержек на одну единицу продукции путем различных изменений в процессе производства.

Оптимизируя статьи баланса предприятия важно помнить о том, что любые сокращения издержек стоит производить в разумных пределах, поскольку это неизбежно отразится на снижении качества оказываемой услуги или выпускаемой продукции, что, в свою очередь, с большой долей вероятности, отрицательно скажется на спросе. Более того, сокращение штата сотрудников может привести к тому, что из компании уйдут ценные работники [2; 6].

Стоит отметить, что в условиях кризиса необходимо максимально эффективно находить баланс между расходами и получаемыми доходами фирмы. Руководителям фирмы нужно прикладывать особые усилия по контролю над балансом фирмы, грамотно оценивая текущие возможности и просчитывая возможные сценарии развития событий в случае принятия тех или иных мер по стабилизации финансового состояния предприятия.

### Литература

1. *Доронина Ф.Х.* Об оценке справедливой стоимости / Символ науки. 2015. № 10. С. 38–40.
2. *Доронина Ф.Х.* Особенности занятости в переходной экономике: дис. ... на соискание учёной степени канд. экон. наук: 08.00.01. Казань, 2002. 155 с.
3. *Доронина Ф.Х.* Особенности применения метода начисления и кассового метода в Российской и международной практике учёта // Потенциал социально-экономического развития Российской Федерации в новых экономических условиях: материалы Международной научно-практической конференции. М.: Московский университет им. С.Ю. Витте, 2015. С. 186–194.
4. *Доронина Ф.Х.* Принцип непрерывности деятельности в международной и российской системах учёта и отчётности // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Сер. 1: Экономика и управление. 2015. № 1 (12). С. 107–113.
5. *Доронина Ф.Х.* Реализация базовых принципов бухгалтерского учёта и отчётности в международных и национальных стандартах // Экономика и предпринимательство. 2014. № 12. С. 971–976. Ч. 4.
6. *Доронина Ф.Х.* Специфика развития неформального сектора в экономике России // Вестник КГТУ им. А.Н. Туполева. 2002. № 1. С. 28–29.

### **Analysis of financial balance of assets and liabilities balance – the basis of assessment of financial stability and solvency of the enterprise**

*Farida Hometowna Doronina, Candidate of Economic Sciences, associate Professor, associate Professor of accounting and taxation, Witte Moscow University*

*In a market economy, stable development of enterprises largely depends on their financial stability. Resilience allows you to survive in the changing external and internal environment, enables maneuvering in cash, but also contributes to the smooth process of production. The article presents a theoretical study of financial sustainability and solvency of the company through the achievement of financial balance between articles of assets and liabilities balance.*

*Keywords: financial stability, solvency, assets, liabilities, the balance, the crisisy*

УДК 338.465, 338.49

## **ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СФЕРЕ ТЕПЛОСНАБЖЕНИЯ**

*Константин Сергеевич Терешенко, магистрант  
факультета экономики и финансов,  
E-mail: Kosta2010@mail.ru,  
Московский университет им. С.Ю. Витте,  
<http://muiv.ru>*

*В статье раскрыта модель привлечения частных инвестиций в развитие теплоснабжения городов. Теплоснабжение является одной из важнейших отраслей российской экономики как в социальном, так и производственном аспектах, что делает эту сферу привлекательной для государственно-частного партнерства.*

*Ключевые слова: государственно-частное партнерство, инвестиции, концессия, тепло-снабжение, инвестиционная деятельность*



**К.С. Терешенко**

В России в настоящее время активно обсуждается возможность сотрудничества государства и частного бизнеса в сферах, в которых государство традиционно являлось монополистом (энергетика, транспортная инфраструктура, жилищно-коммунальное хозяйство, здравоохранение, образование и др.). Перспективным методом такого сотрудничества является хорошо зарекомендовавшее себя в зарубежных странах государственно-частное партнерство. Во многих странах форма государственно-частного партнерства смогла добиться положительных результатов, продемонстрировав свою эффективность в сфере решения инфраструктурных проблем [8]. Данный механизм позволяет преодолеть ограниченные возможности государства и муниципаль-

ных органов, а также использовать управленческие навыки и опыт частного сектора для повышения качества и эффективности строительства и предоставляемых услуг.

В нашей стране на сегодняшний день наибольшее распространение получило государственно-частное партнерство в форме концессии [4]. В качестве объекта исследования выбраны организации теплоснабжения. Теплоснабжение является одной из важнейших отраслей российской экономики как в производственном аспекте, так и в социальном. Современное состояние отрасли характеризуется высоким износом инфраструктуры в сочетании с ежегодным снижением объемов инвестирования. Средняя степень износа теплосетей по регионам Российской Федерации составляет более 60 %. Это чрезвычайно капиталоемкая отрасль с частой нехваткой средств региональных бюджетов на финансирование ремонтных работ котельного оборудования и тепло-трасс. Привлечение частных инвестиций в сферу теплоснабжения посредством использования механизмов концессии является одним из наиболее перспективных направлений развития отрасли.