Сидоренко, Леонора Жанновна. Методы оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса и факторов, влияющих на нее, в условиях современной России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Сидоренко Леонора Жанновна; [Место защиты: Майкоп. гос. технол. ин-т Респ. Адыгея].- Майкоп, 2011.- 169 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/1399

**Содержание к диссертации**

Введение

**1 Анализ сущности и содержания финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса 7**

1.1 Малый бизнес в системе рыночных отношений 7

1.2 Сущность и содержание финансовой устойчивости малого предприятия . 44

**2 Исследование механизма оценки финансовой устойчивости малого предприятия 57**

2.1 Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость малого предприятия 57

2.2 Методические основы оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса 72

2.3 Выбор системы показателей, для оценки финансовой устойчивости субъектов малого бизнеса 93

**3 Разработка методики анализа и оценки финансовой устойчивости малого предприятия 100**

3.1 Финансовая диагностика устойчивого функционирования малых предприятий. 100

3.2 Оценка влияния финансовых рисков на субъектов малого бизнеса 110

3.3 Модели оценки устойчивого финансового положения малого предприятия 126

Список использованных источников 155

Приложение А - Система факторов устойчивого развития хозяйствующих субъектов малого Бизнеса 165

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** За последние годы малый бизнес стал неотъемлемой частью российской экономической системы. Все более широкое признание получает способность малых предприятий вносить существенный вклад в решение проблем занятости населения путем создания новых рабочих мест, развития и повышения конкурентоспособности целых отраслей, увеличения налоговых поступлении в бюджеты всех уровней, обеспечения социальной защиты населения, повышения его благосостояния и социально-экономической активности.

Однако современное состояние малого предпринимательства в РФ отличается сложным и противоречивым характером. Причинами такого положения субъектов малого предпринимательства в Росси являются: несовершенная и нестабильная нормативно-правовая база, высокие административные барьеры, организационные проблемы. Более того, кризисные явления в экономике, наиболее серьезно проявившиеся в 2009 году, оказали ощутимое негативное влияние на коммерческую деятельность малых предприятий.

На этом фоне существует проблема финансового обеспечения малого бизнеса, которая выражается в дефиците средств для инвестиций и ведения текущей деятельности.

Все это требует изменения вышеуказанной ситуации как со стороны самих хозяйствующих субъектов, а именно: оптимизации расходов и внедрения прогрессивных систем управления финансовыми ресурсами, так и со стороны государственных и муниципальных органов власти, в руках которых находятся реальные рычаги влияния на деятельность малого бизнеса в стране.

В сложившихся условиях особую значимость приобретает разработка методических подходов к оценке уровня финансовой устойчивости малых форм хозяйствования и выработки на их основе соответствующих практических рекомендаций.

Таким образом, актуальность заявленной темы обладает высокой теоретической и практической значимостью, так как формирование современной и эффективной системы поддержки финансовой устойчивости малого бизнеса имеет первостепенное значение для функционирования данного сектора в целом.

**Степень разработанности проблемы. В** научной и учебно-методической литературе деятельность субъектов малого предпринимательства освещается сравнительно недавно. С повышением социально-экономической значимости малых предприятий в отечественной экономической науке увеличилось число исследований, относящихся к малому предпринимательству.

Проблемы развития, становления, формирования факторов, влияющих на эффективность деятельности малых предприятий, взаимодействие малых предприятий **с** внешней средой исследовались в работах: А.В. Авиловой, А.О.Блинова, И.П. Бойко, Л.А. Злобиной, Н.Е. Егоровой, М.Г. Лапуста, О.А.Мироновой, И.В. Михалкина, М. Мессенгиссер, В.А. Приписнова, С.В.Пугачева, В.М. Пустозе'ровой, P.P. Рахматуллиной, М.Н. Рыбиной, А.А.Светик, А.А. Соловьёва, Ю.Л. Старостиной, А.Ю. Чепуренко, В.А. Швандара, А.Д. Шеремета и др.

Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости малых предприятий базируется на методологии экономического анализа, значительный вклад, в развитие которого внесли следующие ученые: М.И. Баканов, В.И. Бариленко.С.Б. Барнгольц, Н.А. Блатов, М.А. Бахрушина, Н.Р. Вейцман, Л.Т. Гиляровская, Н.В. Дембинский, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, В.В. Ковалев, В.Г. Когденко, Н.П. Любушин, А.Ш. Маргулис, М.В. Мельник, В.И. Петрова, Т.А. Пожидаева, А.П. Рудановский, Г.В. Савицкая, Р.С. Сайфулин, Л.С. Сосненко, С.К. Татур, А.Д. Шеремет и др.

Обеспечение устойчивости развития малого бизнеса и пути его повышения нашли отражения в работах А.В.Горохова, Е.В. Евстафьевой, А.А. Ермоленко, А.И. Кибиткина, А.И. Куева, Ю.В. Мячина, Е.В.Петрова, В.П.Попкова и др.

Однако тщательный анализ работ указанных авторов свидетельствует, что некоторые вопросы оценки финансовой устойчивости малых предприятий не получили детального освещения с учетом особенностей современной российской действительности и увязки теоретических посылок с разработкой стратегии развития предприятия на практике. Кроме того, существуют большие различия в концептуальных и методологических подходах к исследованию рассматриваемой проблемы. Это предопределяет значительные расхождения в выводах и методических рекомендациях относительно методов оценки и управления финансовой устойчивостью малого предприятия, классификации факторов, влияющих на нее,

5 способов снижения финансовых рисков предприятия, нормативной базы регулирования финансовой деятельности предприятий и т. д.

Недостаточная изученность, актуальность, теоретическая и практическая значимость проблем оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса определили выбор темы, цель исследования и его задачи.

**Цели її задачи исследования.** Целью данной работы является разработка теоретических, методических и организационных вопросов совершенствования методов оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса в современных условиях на основе их комплексного исследования.

Эту цель конкретизируют следующие задачи исследования:

на основе экономико-статистического анализа определить современное состояние, перспективы и роль малого предпринимательства в экономике страны и её регионах;

определить факторы, влияющие на финансовую устойчивость малого предприятия, и разработать их классификацию;

изучить финансовые основы деятельности малых форм хозяйствования и рассмотреть состав и структуру их финансовых потоков;

определить взаимосвязь финансовых показателей деятельности малых организаций и параметра финансовой устойчивости;

обосновать концептуальный подход к формированию системной диагностики финансовой устойчивости малых предприятий, разработать ее типологию и модель, использование которой будет способствовать предотвращению банкротства и восстановлению финансовой устойчивости;

разработать и провести апробацию диагностики на примере малых предприятий.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования выступают субъекты малого предпринимательства.

Предметом исследования является комплекс теоретических и методических вопросов, связанных с совершенствованием оценки устойчивого развития малых предприятий.

**Теоретико-методологической основой** диссертационной работы выступили концептуальные положения экономической науки, изложенные в трудах

отечественных и зарубежных ученых, **в области финансового менеджмента и анализа финансового состояния предприятий.**

Диссертационная работа выполнена в рамках паспорта специальности ВАК 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит п. **3.11** «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций».

**Инструмеїітарно-методическиіі аппарат** базируется на применении общенаучных методов исследования в рамках системного подхода. Использовались методы логического, статистического и ситуационного анализа; в работе нашли конкретное применение методы экспертных оценок, анкетирования, наблюдения, группировок, сравнения. Эти инструменты использовались в различной комбинации на разных этапах проведения исследования, что определялось поставленными целью и задачами работы.

**Информационно-эмпирическая база исследования** формировалась на основе законодательных актов Российской Федерации, указов Президента РФ, постановлений и программных документов Правительства РФ и администрации Ростовской области, данных официальной статистики России, аналитико-статистических обзоров, справочных материалов, монографических исследований отечественных и зарубежных ученых, данных научно-практических конференций, материалов периодической печати, а также материалов, размещенных в Интернете. В ходе исследования использовались данные анкетирования, бухгалтерского учета и отчетности малых предприятий, а также собственные расчеты автора.

**Рабочая гипотеза диссертационного исследования** состоит в том, что определяющим инструментом в поддержании устойчивого состояния предприятий малого бизнеса выступает систематический мониторинг, суть которого заключается в наблюдении и оценке экономического состояния хозяйствующего субъекта, на основе финансового анализа, а также выявлении проблем, на ранних стадиях кризиса, путем комплексной диагностики финансово-хозяйственной деятельности, что требует переработки как методического, так и инструментарного аппарата.

**Положения, выносимые на защиту:**

**1.** В современной России, в условиях экономической нестабильности, высокой инфляции и тотальной коррупции, наиболее уязвимыми оказались предприятия

7 малого бизнеса. В настоящее время среди прочих проблем малого бизнеса достаточно серьезным тормозом на пути к стабильному экономическому росту является отсутствие механизма получения достоверной информации, отражающей экономическое состояние и финансовую устойчивость данных предприятий. Выявление вышеуказанных механизмов и их реализация, могут стать ключевым звеном, который даст реальный импульс к экономическому развитию и превращению предприятий малого бизнеса в один из основных структурных элементов экономической системы страны.

1. Для анализа и оценки уровня финансовой устойчивости малых предприятий необходимо использовать систему оценочных показателей, которые адекватно отражали бы различные аспекты финансовой деятельности организации и влияние каждого из этих аспектов на минимизацию финансовых рисков малого предприятия. Методики финансового анализа, основанные на коэффициентных методах, предлагаемые независимыми экспертами и банковскими аналитиками, не всегда позволяют провести такой анализ. Эту проблему можно решить путем разработки блоковой структуры, отражающей стратегические, краткосрочные и операционные аспекты финансовой устойчивости. Особое место в данной структуре отводится анализу угроз общей финансовой безопасности. Оценка полученных данных позволит провести специфическую типологию финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса.
2. Существующие подходы к анализу финансовой устойчивости часто сводятся к оценке платежеспособности, без учета необходимости не только поддержания системного равновесия, но и обеспечения эволюционного развития экономической системы. Однако, очевидно, что степень устойчивости изменяется под влиянием различных внешних и внутренних факторов, основными из которых, являются: положение предприятия на товарном рынке и его потенциал в деловом сотрудничестве; производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции; степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов; наличие неплатежеспособных дебиторов; эффективность хозяйственных и финансовых операций.
3. Таким образом, исследование и учет факторов развития имеют особое значение для отечественных предприятий малого бизнеса, подавляющее большинство

8 которых находится в перманентно неустойчивом финансовом положении.

5. Главная проблема отечественных субъектов малого бизнеса состоит в неспособности предпринимателей управлять финансовым состоянием в соответствии с современными экономическими условиями. Субъекты малого бизнеса, сталкиваясь с нарастающим количеством финансовых проблем, требующих немедленного разрешения и учета сложных взаимосвязей внутренней и внешней среды, испытывают потребность в финансовом механизме, позволяющем с помощью упрощенных диагностических методов оперативно и комплексно оценивать финансовое состояние и перспективы дальнейшего развития.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке и обосновании теоретико-методических положений по совершенствованию комплексного анализа и оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса в современных условиях. Наиболее существенные элементы научной новизны заключаются в том, что:

1. предложена двухфакторная система управления денежными потоками, с помощью которой возможно осуществлять постоянный мониторинг за финансовыми ресурсами малых форм хозяйствования с целью предотвращения риска потери ликвидности и платежеспособности малых предприятий;
2. разработан алгоритм комплексной оценки финансовой устойчивости малого предприятия, который позволяет скоординировать результаты финансового анализа, прогнозирования банкротства и выводов о целесообразности финансового оздоровления;
3. определена система сбалансированных показателей, учитывающая влияние внешних и внутренних факторов, а также общий индикатор вероятности кризисного состояния, позволяющие проводить диагностику финансовой устойчивости и оценку риска банкротства малых предприятий;
4. уточнены и систематизированы внутренние и внешние факторы устойчивого функционирования субъектов малого бизнеса в современных социально-экономических условиях России, от характера влияния которых будет непосредственно зависеть формирование нового комплексного финансово-экономического подхода к обеспечению финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса.

**Практическая и теоретическая значимость** диссертационной работы заключается в том, что сформулированные в ней теоретико-методологические положения являются дальнейшим развитием теории оценки малого бизнеса в части методологии.

Полученные автором результаты позволяют повысить обоснованность решений, принимаемых при формировании и реализации финансовой политики предприятия малого бизнеса в современных условиях. Разработанные и обоснованные в ней положения являются дальнейшим развитием отдельных вопросов теории финансов предприятия.

Основные положения, выводы и рекомендации исследования направлены на широкое практическое использование в процессах оценки и совершенствования систем управления финансовой устойчивостью как отдельно взятой малой организации, так и малого бизнеса в целом.

Предложенные рекомендации позволяют совершенствовать финансово-кредитную поддержку малых предприятий.

Отдельные теоретические и практические разработки диссертационного исследования могут использоваться в высших учебных заведениях при изучении дисциплин: "Финансовый менеджмент", "Финансы предприятий", "Экономика предприятий", "Бизнес-планирование".

**Апробация работы и внедрение результатов исследования.** Отдельные положения диссертационного исследования были представлены на научно-практических конференциях и семинарах. Практические наработки автора успешно апробированы в процессе проведения экономического анализа и оценки финансовой устойчивости ряда коммерческих организаций г. Ростова-на-Дону, таких, как: ООО «НИКА», 000 «АвтоТЭП».

По результатам исследования опубликовано 9 работ общим объемом 2,7 п.л., в том числе 3 в журнале, рекомендованном ВАК.

**Логическая структура диссертации.** Диссертация содержит введение, три главы, 8 параграфов, заключение, 26 таблиц, 10 рисунков, библиографический список и 117 источников. Приложение включает 1 рисунок и 3 таблицы.

10 Диссертация имеет следующую структуру: **Введение**

**1. Анализ сущности и содержания финансовой устойчивости предприятий  
малого бизнеса**

1. Малый бизнес **в** системе рыночных отношений
2. Сущность и содержание финансовой устойчивости малых предприятий

**2. Исследование механизма оценки финансовой устойчивости малых  
предприятий**

1. Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость малого предприятия
2. Методические основы оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса
3. Выбор системы показателей для оценки финансовой устойчивости субъектов малого бизнеса

**3. Совершенствование методик оценки** **финансовой устойчивости  
предприятий малого бизнеса**

**3.1** Финансовая диагностика устойчивого функционирования малых предприятий

3.2 Оценка влияния финансовых рисков на субъекты малого бизнеса

3.3 Модели оценки устойчивого финансового положения малого предприятия  
**Заключение**

**Библиографический список Приложения**

## Сущность и содержание финансовой устойчивости малого предприятия

Рискованный характер малого предпринимательства, высокий уровень зависимости от изменчивости предпринимательской среды, ужесточающаяся конкуренция, нестабильность правовой и нормативной базы, несовершенство институциональной среды приводит к необходимости решения проблемы обеспечения его устойчивости, причем не только в определенный временной интервал, но и в стратегической перспективе. Исследование понятийного аппарата по вопросу устойчивого развития предприятия показало отсутствие на сегодняшний день единого общепринятого мнения по определению категории «финансовая устойчивость». Разные авторы вкладывают порой разный смысл в данное понятие, (таб. 1.10)

Эти точки зрения можно классифицировать по следующим признакам и направлениям: 1) как стабильная работа предприятия только в текущем периоде: - способность предприятия осуществлять основные и прочие виды деятельности; - способность субъекта функционировать и развиваться; - определенное состояние счетов предприятия; 2) как стабильная работа предприятия только в перспективе: - эффективные вложения в активы; - финансовые возможности предприятия на длительную перспективу; - инвестиционная привлекательность в границах допустимого уровня риска; 3) как способность предприятия отвечать по своим долгам и обяза тельствам: - отсутствие просроченной задолженности; - полное и своевременное погашение своих долгов и обязательств; - гарантированная платежеспособность; 4) как достаточность источников финансирования: - обеспечение непрерывности своей деятельности; - наличие собственных оборотных средств; - состояние денежных ресурсов; - степень зависимости от кредиторов; 5) как показатель оценки финансового состояния предприятия: - система абсолютных и относительных показателей; - соотношение между собственными и оборотными заемными средствами; - соотношение внеоборотных активов и вложенного капитала; - разность между всеми денежными средствами и всем заемным капиталом; - коэффициент структуры баланса. Из сравнения различных точек зрения четко видно, что финансовая устойчивость рассматривается и как важнейшее условие для успешного функционирования предприятия, и как характеристика финансовых ресурсов, и как особый вид анализа финансово-экономического состояния предприятия. Финансовую устойчивость функционирования предприятия можно характеризовать как обеспечение его эффективной деятельности за счет оптимального использования производственных ресурсов, устойчивого финансового состояния, за счет улучшения структуры активов, а также стабильного социального развития предприятия при самофинансировании в условиях динамично развивающейся внешней среды. Кроме того, устойчиво функционирующее предприятие должно быть способным, при отклонении его параметров за пределы допустимых значений в результате наступления каких-либо неблагоприятных событий, возвратиться в состояние равновесия за счет собственных или заемных ресурсов, перепрофилирования производства и др. В результате под финансовой устойчивостью понимается такое финансово-экономическое состояние предприятия, когда собственных источников достаточно для погашения долгов и обязательств, а также для дальнейшего роста и развития. В этом смысле финансовую устойчивость можно рассмотреть как платежеспособность, которая сопровождается экономическим ростом и выполнением требований банка, предъявляемых к заемщику кредитных ресурсов. Определения финансовой устойчивости, проводимые различными авторами, хотя и имеют схожую трактовку (платежеспособность, обеспеченность денежными ресурсами, снижение риска и др.), при детальном рассмотрении зачастую имеют различные сущностные характеристики. Существующие альтернативные подходы к определению финансовой устойчивости организации можно классифицировать по следующим направлениям: 1) финансовая устойчивость с позиции долгосрочной платежеспособности организации; 2) финансовая устойчивость с позиции ликвидности активов организации; 3) финансовая устойчивость с позиции долгосрочной платежеспособности, движения денежных потоков и ликвидности активов организации.

Рассмотрение финансовой устойчивости с позиции долгосрочной платежеспособности организации основано на положении, согласно которому рассматриваемая категория характеризуется стабильностью деятельности организации в долгосрочной перспективе. Долгосрочная платежеспособность характеризуется структурой капитала организации, поскольку в данном случае решающее значение имеют величина и соотношение собственных и заемных источников средств для финансирования ее деятельности. Однако залогом долгосрочной платежеспособности организации являются ее потенциальные ресурсные возможности погашения текущих обязательств в краткосрочной перспективе, что характеризуется ликвидностью активов. С этой точки зрения рассмотрение финансовой устойчивости только с позиции долгосрочной платежеспособности имеет некоторую ограниченность/34 с.38-40/.

Хотя непосредственно сведение сущности финансовой устойчивости организации к ликвидности ее активов в проводимых результатах исследований практически не встречается, детальный анализ отдельных работ оправдывает их выделение в отдельный подход. Он основан на тезисе, согласно которому сущностью финансовой устойчивости организации является «обеспеченность запасов и затрат источниками формирования». Количественная оценка финансовой устойчивости основана на следующем утверждении : «Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования». Количественная оценка финансовой устойчивости основана на следующем утверждении : «Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат». Рассмотрение сущности финансовой устойчивости с позиции наличия источников средств для формирования запасов приводит к смещению акцента в сторону обеспечения ликвидности активов организации/77,с.130/.

Наиболее комплексным подходом, раскрывающим сущность финансовой устойчивости, является ее рассмотрение в форме проявления одновременно долгосрочной платежеспособности, обеспеченности денежными средствами и ликвидности активов организации. Преимуществом данного подхода является то, что согласно ему финансовая устойчивость рассматривается как оценка стабильности функционирования предприятия как в настоящее время, так и в перспективе.

## Методические основы оценки финансовой устойчивости предприятий малого бизнеса

В оценке финансово-экономического состояния нуждаются все участники хозяйственного процесса. Формированию антикризисной программы должен предшествовать анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его активов, пассивов, дебиторской и кредиторской задолженности, обеспеченности собственными средствами и др. Это позволяет выявить причины кризисного состояния, наметить способы его преодоления.

Финансовая устойчивость предприятия зависит от его финансовых ресурсов и определяется финансовыми отношениями, которые проявляются в денежной форме между государственными органами управления, предприятиями, а также другими элементами финансовой системы. При этом они значительно уже денежных отношений, охватывающих все сферы общества. В отличие от товарно-денежных отношений в финансовых отношениях нет встречного перемещения материальных ценностей, так как обращение денег происходит без соответствующего товарного эквивалента, что осложняет контроль финансового положения предприятия.

В основе анализа финансовой устойчивости предприятия лежит расчет ключевых параметров, дающих картину прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. Действующая система анализа финансовой устойчивости предприятия оценивает его текущее финансовое положение и проецирует его на ближайшую перспективу, как правило, в неизменном виде, не учитывая возможные варианты стратегического развития финансовой устойчивости. При этом используются следующие виды (общие методы) анализа: горизонтальный анализ, представляющий собой сравнение каждой позиции плана (программы) с предыдущим периодом; трендовый анализ, который сравнивает каждую позицию плана с рядом предшествующих периодов и устанавливает основную тенденцию динамики показателей. На его основе формируются возможные значения анализируемых показателей в будущем при условии сохранения прошлых тенденций. Однако, сохранение данных условий обычно не происходит и поэтому использование трендового анализа-не всегда обосновано при разработке стратегии развития финансовой устойчивости предприятия малого,бизнеса; вертикальный анализ, то есть структурный анализ итоговых финансовых показателей деятельности предприятия в отчетном периоде; который определяет пропорции между показателями и выявляет влияние их на общий результат. Это позволяет выявить влияние каждого показателя на конечную финансовую результативность (при этом дефицит влияния одного показателя замещается влиянием другого). Ограниченность вертикального анализа состоит в том, что он показывает лишь величину данного замещения и не указывает при этом допустимые пределы ее вариаций, которые являются одним из ключевых моментов при анализе финансовой устойчивости предприятия; сравнительный анализ, который оперирует пространственными характеристиками финансовых результатов и основывается на анализе сводных показателей отчетности по отдельным показателям предприятия, его дочерних фирм, подразделений. Он также включает в себя межхозяйственный анализ показателей предприятия, их сопоставление с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными. Слабой стороной сравнительного анализа является сложность (а иногда и невозможность) выбора объекта для сравнения, а также то, что для каждого предприятия существует своя специфика идеальных финансовых результатов, которая определяется целями его создания и условиями функционирования, что не учитывается в рамках сравнительного анализа;

факторный анализ, который основывается на детерминированных или стохастических приемах исследования и устанавливает влияние отдельных факторов, являющихся причинами результативного показателя. Факторный анализ может быть либо прямым, либо обратным. Прямой факторный анализ основан на разбиении результативного показателя на составные части, в то время как обратный соединяет отдельные элементы их влиянием на результативный показатель. Факторный анализ позволяет выявить элиминированное влияние финансовых элементов на финансовую устойчивость предприятия, точность которого зависит от того, какие факторы включены в модель исследуемой функциональной зависимости. При этом по отдельным факторам сложно получить информацию, а некоторые факторы могут быть вообще неизвестны, поэтому в моделях факторной зависимости используется слагаемое - свободный член, определяющий процент неучтенных факторов На первый взгляд, данный процент может не учитывать допустимое множество факториальных признаков, однако среди этих факторов могут оказаться и главные факторы, оказывающие существенное влияние на будущее финансовое положение. В моделях факторного анализа не отражается приоритетность факторной зависимости не учтенных показателей и изменение динамики финансовых приоритетов во времени, скорость которого влияет на финансовую устойчивость предприятия более значительно, чем причинно-следственные связи факториальных и результативных признаков, сложившиеся в предыдущих периодах. Слабой стороной современного факторного анализа финансовой устойчивости предприятия является то, что он не учитывает данных приоритетов/20, с. 101-102/.

Таким образом, при анализе финансовой устойчивости малых предприятий целесообразно применять вертикальный и горизонтальный анализы. В силу того, что субъекты малого предпринимательства имеют незначительные размеры, им существенно сложнее обеспечить устойчивость и развитие, поэтому раскрывая вопросы оценки финансовой устойчивости, более подробно остановимся на субъектах рыночной инфраструктуры в условиях открытой экономики, заинтересованных в комплексной оценке устойчивости малых предприятий ( рис. 2.2 ) В их числе: -государство; -региональные структуры управления и местного самоуправления; -коммерческие банки; -реальные и потенциальные инвесторы; -партнеры по производственной деятельности, как на региональном , так и на межрегиональном; -покупатели (потребители) продукции и население регионов. Рассмотрим более подробно экономическую заинтересованность каждого из них. Государство интересуется устойчивостью малых предприятий с точки зрения: -перспективности отдельных регионов РФ; -оценки эффективности управления экономикой регионов; -планирование бюджета; -размещения государственных заказов; -необходимой реальной государственной помощи (в виде госбюджетных ассигнований, льготных беспроцентных государственных ссуд и т.п.); - повышение занятости населения; - ограничения монополизации рынка определенных отраслей или товарного производства и т.д.

## Выбор системы показателей, для оценки финансовой устойчивости субъектов малого бизнеса

Для оценки управления деятельностью организации, кроме методов анализа, наука и практика выработала специальные инструменты - экономические показатели, назначение которых измерение и оценка сущности экономического явления.

Организация представляет собой сложную систему, состоящую из многих подсистем, поэтому и оценка ее устойчивости должна характеризоваться комплексностью подхода, то есть системой показателей финансовой устойчивости. Сегодняшнее их многообразие затрудняет проводимый анализ, загромождая его. Сложность состыковки результатов по некоторым показателям затрудняет выводы о финансовой устойчивости организации.

Состав показателей разнообразный - это и абсолютные, и относительные показатели. Большое значение в анализе финансовой устойчивости организации имеет использование абсолютных показателей: величины собственного и заемного капитала, активов, денежных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, прибыли, а также абсолютных показателей, рассчитываемых на основе отчетности, таких как чистые активы, собственные оборотные средства, показатели обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, величина устойчивых пассивов. Данные показатели являются критериальными, поскольку с их помощью формируются критерии, позволяющие определить качество финансового состояния.

Исключительно важную роль в анализе финансовой устойчивости играют относительные показатели, так как они сглаживают искажающее влияние инфляции на отчетную информацию. Распространенность их в анализе обусловлена определенным преимуществом перед абсолютными показателями, так как они позволяют сопоставить несопоставимые по абсолютным величинам объекты, более устойчивые в пространстве и времени, а также улучшают статистические свойства показателей.

Выбор показателей для анализа финансовой устойчивости организации должен способствовать решению поставленной задачи: оценить ее финансовую устойчивость на основе данных бухгалтерской отчетности. Однозначных критериев оценки финансовой устойчивости, которые являлись бы общепризнанными, пока не существует/44, с. 125-126/.

В отечественной экономической литературе дискутируются вопросы о количестве коэффициентов, используемых в анализе устойчивости финансового состояния. Высказывается мнение, что их слишком много и это занимает дополнительное время, усложняя обобщение результатов анализа. Спор о количестве показателей не найдет решение до тех пор, пока заинтересованные стороны не придут к убеждению, что показатели для оценки финансовой устойчивости организации должны быть не набором, а системой, что означает: - не противоречить друг другу; - не дублировать друг друга; - не оставлять «белых пятен» в деятельности организации; - отражать наиболее существенные стороны ее деятельности. Кроме того, необходимо уточнить терминологию, так как одинаковые по эко номическому содержанию коэффициенты имеют разные варианты названий. Так, например, показатель, характеризующий долю собственных источников средств в общей сумме источников, называется по разному: коэффициент независимости (Донцова Л.В., Никифорова Н.А., Савицкая Г.В., Ефимова О.В.); коэффициент соб ственности (Астахов В.П., Балабанов И.Т.); коэффициент автономии (Артеменко В.Г., Беллендир В.М., Ковалев А.И., Привалов В.П., Макарова Л.Г., Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С.);коэффициент концентрации собственного капитала (Ковалев В.В.). Таким образом, следует отметить, что не существует единых стандартов для наиме нования коэффициентов, поэтому их неоднозначность затрудняет сравнение пред лагаемых методик анализа финансовой устойчивости /34, с.25-29/. Анализируя существующие взгляды на финансовую устойчивость организации, с точки зрения характеризующих ее показателей, можно выделить два подхода. Первый подход сложился в отечественной экономике, где основными критериями финансовой устойчивости были платежеспособность предприятия и ее обеспеченность собственными оборотными средствами. Однако данные показатели имеют ряд недостатков. Они не характеризуют динамику финансового состояния предприятия, так как рассчитываются по балансу на определенную дату- начало и конец периода, а потому могут претерпевать значительные изменения в течение этого времени. Такой взгляд отечественных экономистов на финансовую устойчивость был закономерным, так как длительное время социалистические предприятия работали в стабильных условиях, формально создаваемых государством, и в долгосрочном плане банкротство им не грозило/14/.

Второй подход развивался в западной экономической практике, где основным критерием финансовой устойчивости организации считалось ее финансовая независимость от кредиторов, связанная с соотношением собственных и заемных средств. На наш взгляд, данная точка зрения тоже носит односторонний характер, так как не учитывает финансовое положение организации и перспективы его развития. Современная хозяйственная практика российских предприятий показала, что, даже не имея заемных средств в структуре активов, т.е. обладая вполне приемлемыми показателями финансовой устойчивости, можно находиться в тяжелом финансовом положении.

Взгляды зарубежных авторов оказали большое влияние на формирование точки зрения российских ученых, которые в своих работах также стали оценивать финансовую устойчивость, исходя из соотношения собственных и заемных средств. В современной отечественной литературе все чаще стали встречаться взгляды на финансовую устойчивость, отражающие позиции как первого, так и второго подходов.

На основе проведенных исследований нами сделана попытка проанализировать состав, формирование и взаимозависимость показателей финансовой устойчивости, предлагаемых разными авторами. Так, В.В. Ковалев /52/,классифицирует показатели финансовой устойчивости, считая, что количественно финансовая устойчивость может оцениваться двояко: с позиции структуры источников средств или расходов, связанных с обслуживанием внешних источников. Соответственно, они делят показатели финансовой устойчивости на две группы, называемые условно коэффициентами капитализации и покрытия. Подобный подход принят на Западе. Кроме того, В.В.Ковалев предлагает такой показатель как нормальные источники формирования запасов, В.Г.Артеменко и М.Г.Беллендир делят все коэффициенты финансовой устойчивости на две группы: показатели, определяющие состояние оборотных и основных средств.

А.Д.Шеремет, Р.Р.Сайфулин и Е.В.Негашев /112/выделяют показатели абсолютные (наличие и достаточность реального собственного капитала, обеспеченность запасов источниками их формирования) и относительные, включающие различные коэффициенты, отражающие структуру баланса, а также предлагают интегрированный показатель для расчета рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.

Другие авторы не классифицируют коэффициенты финансовой устойчивости, показывая их в целом. Н.А.Русак и В.А. Русак считают, что финансовую устойчивость характеризуютб показатели структуры капитала; показатели состояния оборотных и основных средств; способность оплатить проценты по кредитам и запас финансовой прочности. И.Т.Балабанов предлагает рассчитывать также коэффициент самофинансирования. Э.А. Маркарьян и Г.П. Герасименко /64/рассматривают коэффициент устойчивого роста и его факторную модель, включающую показатели ликвидности, финансовой независимости, обеспеченности собственными оборотными средствами, оборачиваемости и рентабельности.

## Модели оценки устойчивого финансового положения малого предприятия

В предыдущих главах данного исследования показано, что по сравнению с крупными и средними предприятиями финансовая устойчивость малых предприятий достаточно низкая и это определяет высокий уровень различных финансовых рисков, сопровождающих их деятельность. Поэтому одной из самых существенных черт, характеризующих современное российское малое предпринимательство, является, как уже отмечалось, его высоко рисковый характер, что в значительной степени влияет на уровень его финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость предприятия, как уже отмечалось выше, определяется превышением доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами и бесперебойный процесс производства и реализации продукции, работ (услуг).

Финансово устойчивым считается такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает предприятию развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска.

Финансовая устойчивость малого бизнеса является фактором, определяющим не только успешное функционирование самого малого предприятия, но и формирующим экономические условия позитивного развития всех других институтов финансовой системы, включая кредитно-банковские. Поэтому в оценке финансовой устойчивости малой организации заинтересованы и институты кредитно-банковской сферы, для прогнозирования и расчета потенциальных кредитных рисков при работе с малым бизнесом. И серьезную роль при решении этого вопроса может сыграть экспресс- анализ, на основе и с помощью которого за достаточно короткий временной период и самое главное с небольшими издержками можно оценить уровень кредитного риска, который в значительной степени зависит от ликвидности и платежеспособности того или иного субъекта малого бизнеса. Еще раз отметим, что под ликвидностью в данном случае понимается способность превращения имущества и других активов в деньги и чем быстрее и с меньшими издержками он превращаются в деньги, тем выше уровень их ликвидности. Под платежеспособностью малого предприятия понимают его способность полностью выполнять свои обязательства по наступившим платежам и здесь опять основным условием выступает наличие необходимых для этих целей денежных средств. Отметим, что исходя из специфики формирования капитала малых организаций, риск ликвидности и платежеспособности является одним из основных и для этих форм хозяйствования, поэтому очень важно выработать методические подходы к экспресс-оценке риска ликвидности и платежеспособности, имеющих важное значение , как для кредитно-банковских институтов, так и для самих малых предприятий/106с. 29-33/.

Заметим, что основным финансовым потоком у субъектов малого бизнеса является денежный поток, который выражается в достаточном объеме денежных средств для обеспечения текущих и инвестиционных расходов и погашения обязательств. Для осуществления своих расходов малые предприятия должны обеспечиваться постоянным притоком денежных средств в том числе за счет поступлений выручки от продаж, причем этот показатель должен быть как минимум больше обязательств на сумму затрат на заработную плату и необходимых текущих расходов.

Анализ поступления и выбытия денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности субъектами малого бизнеса, создает основу для формирования эффективных решений руководством организации, что обусловлено рядом причин: - денежные потоки обслуживают функционирование организации во всех аспектах ее деятельности; - оптимальные денежные потоки обеспечивают финансовую устойчивость и платежеспособность организации; - рационализация денежных потоков способствует достижению ритмичности производственно-финансового процесса организации; - эффективность управления денежными потоками сокращает потребность организации в привлечении заемного капитала; - оптимизация денежных потоков является предпосылкой ускорения оборачиваемости капитала организации в целом; - рациональное использование и достаточность денежных средств, способствует расширению масштабов производства и росту выручки от продаж, и как следствие, получение дополнительных доходов. Недостаток денежных средств может оказать серьезное негативное влияние на деятельность организации, результатом которого могут стать неплатежеспособность, снижение ликвидности, убыточность и прекращение функционирования хозяйствующего субъекта - банкротство. Анализ денежных потоков позволяет оценить финансовую мощность малого предприятия. Отрицательное сальдо денежного потока показывает ту сумму, которой не хватало по итогам года для покрытия всех затрат и выплаты начисленных налогов, а положительное, сумму свободных денежных средств, остающуюся в распоряжении малого предприятия после покрытия всех затрат и выплаты налогов. Эффективно организованные денежные потоки малого предприятия являются предпосылкой увеличения его финансовой устойчивости, достижения высоких конечных финансовых результатов, обеспечения постоянного финансового равновесия предприятия. В процессе управления денежными потоками решается следующие основные задачи (см. таб. 3.6). Остановимся на более подробном рассмотрении основных задач управления денежными потоками: S Формирование достаточного объем денежных ресурсов предприятия в соответствии с потребностями его предстоящей хозяйственной деятельности. Эта задача реализуется путем определения потребности в необходимом объеме денежных ресурсов предприятия на предстоящий период, установления системы источников их формирования в предусматриваемом объеме, обеспечения минимизации стоимости их привлечения на предприятие; S Оптимизации распределении сформированного объем денежных ресурсов предприятия по видам хозяйственной деятельности и направлениям использования. В процессе реализации этой задачи обеспечивается необходимая пропорциональность в направлении денежных ресурсов предприятия на развитие его операционной, инвестиционной и финансовой деятельности: в рамках каждого из видов деятельности выбираются наиболее эффективные направления использования денежных ресурсов, обеспечивающие достижение наилучших конечных результатов хозяйственной деятельности и стратегических целей развития предприятия в целом; S Обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости предприятия в процессе его развития. Такая финансовая устойчивость предприятия обеспечивается формированием рациональной структуры источников привлечения денежных средств, и в первую очередь,- соотношением объема их привлечения из собственных и заемных источников: оптимизацией объемов привлечения денежных средств по предстоящим срокам их возврата: формированием достаточного объема денежных ресурсов, привлекаемых на долгосрочной основе; своевременной реструктуризацией обязательств по возврату денежных средств в условиях кризисного развития предприятия.