

финансовый успех, сегодня могут привести к обратному результату. Поэтому искусство управления финансами требует своевременной корректировки его экономической стратегии и тактики, непрерывного поиска новых методических приемов обоснования управленческих решений (нелинейные способы начисления амортизации по основным средствам, финансовый лизинг, эмиссия корпоративных облигаций, проектное финансирование долгосрочных инвестиционных проектов, финансовый инжиниринг и т.д.).

Таким образом, несмотря на высокий динамизм развития отечественного и зарубежного финансового менеджмента ему присущи характерные черты, без знания которых неизбежны просчеты в принятии финансовых и инвестиционных решений. Это относится к общим принципам формирования структуры источников капитала (пассива), состава капитала (активов), методам управления денежными потоками, инвестициями и финансовыми рисками, способам финансового управления в условиях кризисного развития предприятия или корпорации и выхода из такого состояния (антикризисное управление).

Список литературы:

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? - М.: Финансы и статистика, 2007. - 495с.
2. Павлова Л.П. Финансовый менеджмент: Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2008. -228с.
3. Шумяк П.Н. «Финансы предприятий» Учебник. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2007. - 712 с.

ОЦЕНКА УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Муравьёва А. Б.

Научный руководитель: к.э.н., доц. Портнова Г.А.

Донецкий национальный технический университет

Оценка финансовой безопасности предприятия является необходимой составляющей обеспечения финансового развития, особенно в условиях неопределенности настоящего. На основании анализа финансовой безопасности предприятия, после этапа планирования, работники предприятия могут увидеть реальную картину развития предприятия, деятельность которого постоянно подвергается внутренним и внешним угрозам, поэтому в нестабильных рыночных условиях хозяйствования для предотвращения нежелательного изменения структуры капитала, банкротства и принудительной ликвидации предприятия важным является формирование эффективной системы управления его финансовой безопасностью.

Финансовую безопасность предприятия необходимо рассматривать как отдельный объект управления, поскольку жизнедеятельность субъекта хозяйствования непосредственно зависит от его финансового состояния.

Под финансовой безопасностью предприятия следует понимать его способность обеспечить устойчивость состояния и поступательность развития в условиях постоянно изменяющейся внутренней и внешней среды, сохранять иммунитет к действию угроз. Это такой уровень финансовой системы предприятия, который характеризуется, во-первых, финансовым равновесием, являющимся результатом разрешения противоречия между доходностью, ликвидностью и риском за счет оптимального сочетания факторов внешней и внутренней среды; во-вторых, финансовой стабильностью, т.е. сохранением состояния финансового равновесия в процессе развития предприятия.

Методика оценки уровня финансовой безопасности предприятий не нашла сегодня единой точки зрения, так и до сих пор остается дискуссионным вопросом к обеспечению

финансовой безопасности предприятий. Поэтому целью данной работы является изучение существующих методик оценки уровня финансовой безопасности и выбор наиболее приемлемой для отечественных предприятий.

Для определения уровня финансовой безопасности предприятия в настоящее время используются различные методы (см. рис. 1).

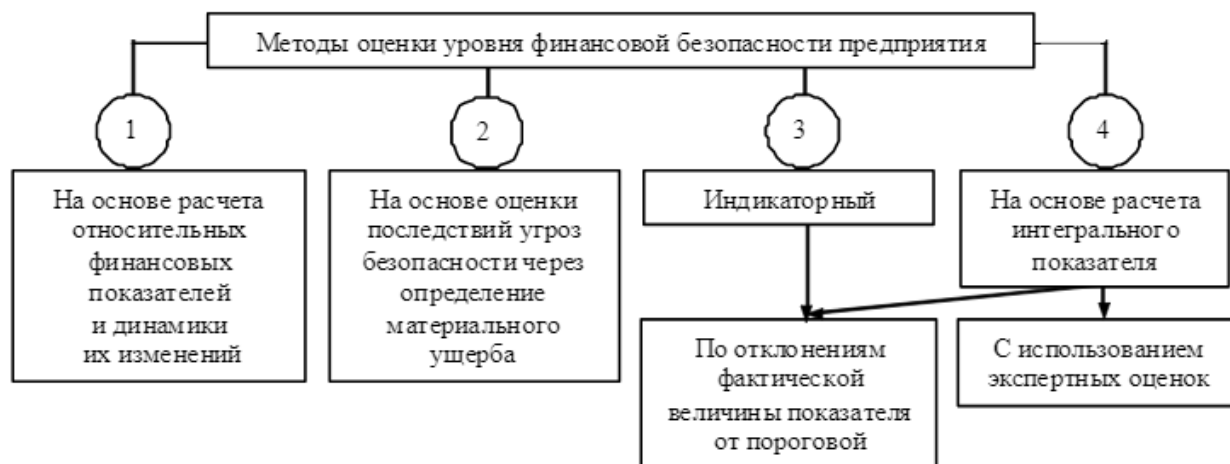


Рис. 1. Методы оценки уровня финансовой безопасности предприятия

Первый подход является очень широким, поскольку в этом случае процесс обеспечения финансовой безопасности отождествляется фактически со всем финансовым состоянием предприятия.

По мнению значительного числа ученых, оценка финансовой безопасности предприятия не может сводиться к простому анализу его финансового состояния. Некоторые авторы для оценки финансовой безопасности предлагают применять критерий “минимум совокупного ущерба, который наносится безопасности”. Главный недостаток критерия сводится к сложностям расчета из-за отсутствия необходимых для этого бухгалтерских и статистических данных. Для его использования требуется введение дополнительного учета. В отсутствие необходимых данных такой показатель может рассчитываться только экспертом, но в этом случае он имеет свои пределы точности.

Многие авторы придерживаются мнения о необходимости определения **интегрального показателя финансовой безопасности предприятия**. Но на сегодня не существует единого общепризнанного способа его расчета.

Учитывая сложности с получением информации, а также с расчетом критических пороговых значений показателей, большое распространение при оценке финансовой безопасности на практике получил **метод экспертных оценок**. При его применении возможно, с одной стороны, установить важность каждой составляющей финансовой безопасности предприятия в формировании ее общего уровня на основании весовых коэффициентов, а с другой стороны, рассчитать интегральный показатель общего уровня финансовой безопасности предприятия.

Наиболее распространенным является **индикаторный подход**, который заключается в выборе определенных показателей, характеризующих финансовую безопасность, и в сравнении их фактических значений с пороговыми. В процессе оценки финансовой безопасности предприятия необходимо сформировать систему показателей (индикаторов), позволяющих осуществлять ее диагностику.

Достоинства и недостатки индикаторного метода представлены в таблице 1.

Таблица 1. Сущность, достоинства и недостатки, применение индикаторного метода оценки финансовой безопасности

Метод	Сущность	Достоинства	Недостатки	Применение
Метод оценки динамики основных индикаторов.	Основывается на анализе динамических рядов основных индикаторов, путем сравнения их темпов роста за продолжительный период.	Выявленные отклонения позволяют оценить уровень финансовой безопасности организации	характеризует только тенденции в изменении финансовой безопасности, а прямой оценки ее уровня не дает	целесообразно использовать как дополнение к другим методам
Метод пороговых значений индикаторов.	Базируется на сравнении фактических значений индикаторов с нормативными (пороговыми) значениями.	по большинству финансовых 4 коэффициентов существуют научно обоснованные значения (нормативы).		подходит для оценки финансовых индикаторов, поскольку
Метод использования среднеотраслевых индикаторов.	В его основе лежит сравнение фактических индикаторов исследуемой организации со среднеотраслевыми значениями, которые в данном случае рассматриваются как пороговые.		Этот метод вполне приемлем только при наличии информации о среднеотраслевых индикаторах	.

Индикаторы финансовой безопасности – это система показателей, позволяющих оценить текущее финансовое состояние организации, выявить проблемы и болевые точки, определить основные направления и наиболее действенные меры по снижению внешних и внутренних угроз, укреплению финансовой безопасности хозяйствующего субъекта.

Индикаторы не могут характеризовать уровень финансовой безопасности без сравнений и сопоставлений, прежде всего, с нормативами, среднеотраслевыми значениями, показателями конкурентов. Рассчитанные величины индикаторов сравниваются с их пороговыми значениями .

Под пороговыми значениями индикаторов финансовой безопасности понимаются их предельные величины, игнорирование которых препятствует нормальному финансовому состоянию организации, ее перспективному развитию, решению социальных вопросов [3].

При выборе индикаторов следует исходить из того, что для таких показателей можно рассчитать критические и нормальные значения.

Критическое значение определяет минимально допустимый уровень безопасности, преодоление которого означает переход предприятия в зону деятельности, характеризуется неэффективным использованием ресурсов и возникновением негативных воздействий различного типа.

Нормальные значения определяют потенциал предприятия, степень которого достаточен для обеспечения способности его к расширенному воспроизводству и стабильному функционированию в текущем периоде и в перспективе, их следует устанавливать с учетом периодов развития экономики и отраслевых особенностей.

Количественное измерение индикаторов финансовой безопасности производится в ходе финансового анализа в определенной логической последовательности, отражающей их взаимосвязь и взаимозависимость. Например, в систему показателей оценки состояния

финансовой безопасности предприятия Р.С. Папехин [2] включает:

1. финансовые коэффициенты (покрытия, автономии, финансового левериджа, обеспеченности процентов к уплате, рентабельности активов, рентабельности собственного капитала);
2. средневзвешенную стоимость капитала (WACC);
3. показатель развития компании;
4. временную структуру кредитов;
5. показатели диверсификации покупателей (поставщиков);
6. темпы роста прибыли, реализации продукции, активов;
7. соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.

Таблица 2. Индикаторы финансовой безопасности предприятия

Показатели	Пороговое значение	Примечание
Коэффициент покрытия (Оборотные средства / краткосрочные обязательства)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
Коэффициент автономии (Собственный капитал / валюта баланса)	0,3	Значение показателя должно быть не менее порогового
Уровень финансового левериджа (Долгосрочные обязательства / собственный капитал)	3,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате (Прибыль до уплаты процентов и налогов / проценты к уплате)	3,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
Рентабельность активов (Чистая прибыль / валюта баланса)	i инф.	Значение показателя должно быть не менее порогового (i инф. - индекс инфляции)
Рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль / собственный капитал)	15,0%	Значение показателя должно быть не менее порогового
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Рентабельность инвестиций	Значение показателя должно быть не менее порогового
Показатель развития компании (Отношение валовых инвестиций к амортизационным отчислениям)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
Временная структура кредитов	Кредиты, сроком до 1 года < 30%; Кредиты, сроком свыше 1 года < 70%	Значение показателя должно быть не менее порогового
Показатели диверсификации: - диверсификация покупателей (доля в выручке одного покупателя); - диверсификация поставщиков (доля в выручке одного поставщика)	10,0%	Значение показателя должно быть не менее порогового

Показатели	Пороговое значение	Примечание
Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	Темпы роста прибыли > темпов роста реализации продукции > темпов роста активов	
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Период оборота дебиторской задолженности > период оборота кредиторской задолженности	

Наивысшая степень безопасности достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим.

Следовательно, можно сделать вывод, что за пределами значений пороговых показателей предприятие теряет способность к устойчивости, динамичному саморазвитию, конкурентоспособности на внешних и внутренних рынках, становится объектом враждебного поглощения.

Список литературы:

1. Адамов Н.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие, 3-е издание, переработанное и дополненное / под общей редакцией Н.А.Адамова. – М.: ЗАО ИД «Экономическая газета», 2012. – 793с
2. Киров А.В. Финансовая безопасность как условие финансовой устойчивости фирмы // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2010. № 6.
3. Морозова А.К., Критерии и методы оценки финансовой безопасности организации к.э.н., профессор кафедры финансов, Российский университет кооперации
4. Папехин Р.С. Факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятия: автореф. дис. ... канд.экон. наук. Волгоград, 2007

РОЛЬ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Новиченок С.В.

Научный руководитель: к.э.н. Устинова Л.Н.
Донецкий национальный технический университет

Аннотация: Данная статья посвящена рассмотрению и определению места финансового анализа в оценке стоимости компании. Рассматривается сущность финансового анализа, и исследуется его значение для процедуры оценки стоимости бизнеса как основы понимания истинного положения фирмы. Определяются основные функции финансового анализа при оценке стоимости бизнеса, а также выявляется взаимосвязь выбора методов оценки с результатами финансового анализа.

Ключевые слова: оценка стоимости бизнеса, финансовый анализ, цели финансового анализа, процедуры финансового анализа, методы оценки стоимости бизнеса

В современных условиях для принятия эффективных управленческих решений собственникам и руководству предприятия часто требуется информация о стоимости бизнеса. В проведении оценочных работ заинтересованы и другие стороны: государственные структуры (контрольно-ревизионные и др.), кредитные организации, страховые компании, поставщики, инвесторы и акционеры.

Одним из важных этапов оценки бизнеса является проведение финансового анализа оцениваемой компании, который используется при изучении экономических процессов и отношений, отслеживает способность компании своевременно совершать платежи,