

УДК 657

Е.И. Седова

А.А. Хрисанфова

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЙ ФАКТОР УСПЕШНОГО РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

Аннотация. В статье раскрыто понятие финансовой устойчивости и его взаимосвязь с другими показателями финансового положения компании. Рассмотрен взгляд российских и зарубежных экономистов на данное понятие. Также проанализированы внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовое состояние, внешние и внутренние факторы.

Elena Sedova

Alina Khrisanfova

FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE AS A FUNDAMENTAL FACTOR OF SUCCESSFUL DEVELOPMENT OF BUSINESS

Annotation. The article describes the concept of financial stability and its correlation with other indicators of financial position of the company. The opinions of the Russian and foreign economists on this concept are considered. The article also analyzes the external and internal factors which have an influence on financial stability.

Keywords: financial stability, financial state, external and internal factors.

В условиях рыночной трансформации экономики, деятельность предприятий подвержена влиянию сложных внешних и внутренних факторов. Использование традиционных подходов к определению, анализу и прогнозированию показателей финансового состояния предприятия становится недостаточно. Соответственно, управленческому персоналу организации необходимо искать новые, современные методы определения ряда финансовых показателей, главным образом, финансовой устойчивости.

Множество отечественных и зарубежных экономистов глубоко и всесторонне исследует в своих работах сущность финансовой устойчивости предприятия как экономической категории. Поэтому существует огромное количество определений данного понятия, однозначно идентифицировать его невозможно. Так, Ю. Цал-Цалко, С. Кован и М. Ковальчук связывают понятие финансовой устойчивости с платежеспособностью предприятия, М. Коробов – с его рентабельностью, К. Измайлова, М. Билык, А. Старостенко, Н. Мирко, А. Азрилиян – с его финансовой стабильностью, Е. Крухмаль, А. Барановский – со способностью предприятия противостоять воздействию внешних факторов, В. Ковалев – со способностью предприятия отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам, Е. Павловская, Т. Фролова, М. Абрютина, М. Крейнина, Н. Мамонтова – со стабильным превышением доходов предприятия над его расходами, Л. Чечевицына и И. Чуев – со степенью соотношения стоимости материальных оборотных средств и величины собственных и заемных средств [9].

В исследованиях П. А. Булькинова отмечается, что в отечественной науке сформировались различные точки зрения на категорию устойчивости функционирования организации. В зависимости от характера и типа адаптации к внешним изменениям она подразделяется на стратегическую (С. П. Бараненко, В. В. Шеремет), внутреннюю и внешнюю (В. И. Данилов-Данильян), абсолютную и нор-

мативную (С. Авербух, Л. В. Брага), псевдо устойчивость, интервальную, адаптивную, компенсированную (Ю. П. Анискин). Также автор отмечает, что устойчивость предприятия складывается из величин частных видов устойчивости (финансово-экономической, технологической, организационной, персонала, экологической и т.д.).

С одной стороны, многие экономисты часто приравнивают понятие финансовой устойчивости к платежеспособности. Однако А. М. Батьковский отмечает, что понятие финансовой устойчивости существенно шире понятия платежеспособности, так как показатели платежеспособности изменяются во времени быстрее показателей финансовой устойчивости [3]. Аналогичной позиции придерживается и Л. Т. Гиляровская. Она считает, что понятие «финансовая устойчивость» организации более многогранно, в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность», так как включает в себя оценку различных сторон деятельности организации. Своевременность расчетов организации со своими контрагентами является, безусловно, важной составляющей финансовой устойчивости, но не единственной [8].

Г. В. Савицкая формулирует понятие финансовой устойчивости предприятия как способность субъекта хозяйственной деятельности функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [11]. В рамках указанного подхода определение финансовой устойчивости рассматривается как синоним финансового состояния, потому как в основе понятия лежит оценка рентабельности, деловой активности и платежеспособности. Однако авторы данной статьи склонны к мнению, что финансовая устойчивость является лишь частью понятия финансового состояния, которая дополняет, но не заменяет данную дефиницию.

Существует три основных подхода к раскрытию сущности финансовой устойчивости организации. Первый подход к раскрытию сущности финансовой устойчивости организации основывается на использовании ряда показателей оценки его финансового состояния, например: платежеспособность, кредитоспособность, ликвидность, рентабельность, деловая активность и др. С точки зрения ряда экономистов (Е. Н. Выборовой, Е. Н. Ишиной, А. Г. Грязновой, М. В. Мельник, С. Л. Ленской и др.), определение понятия финансовой устойчивости организации близко к понятию платежеспособности. Финансовая устойчивость организации рассматривается, главным образом, с позиции накопления финансовых ресурсов для выполнения кредитных обязательств к определенному, установленному сроку [2]. При этом стоит учитывать, что понятие «финансовая устойчивость» несколько шире, чем понятие «платежеспособность». Кроме того, коэффициенты платежеспособности меняются во времени гораздо быстрее коэффициентов финансовой устойчивости.

Развитие предприятия в долгосрочной перспективе зависит не только от состояния его денежных фондов, но и от прогнозируемой динамики изменения конъюнктуры рынка. Состояние денежных фондов организации в каждый момент времени – показатель статичный. Нельзя также забывать, что финансовая устойчивость дает организации возможность развиваться и привлекать дополнительный капитал в случае, если собственных финансовых средств на предприятии недостаточно. Однако привлечение дополнительного заемного капитала может ограничиваться некоторыми факторами, например, требованием к уровню финансового рычага. Основными критериями финансовой устойчивости организации при ее оценке в рамках данного подхода являются как абсолютные показатели (прибыль, собственный капитал и др.), так и относительные (рентабельность капитала, рентабельность деятельности и др.). При этом нужно учитывать, что повышение показателей ликвидности, рентабельности, платежеспособности не всегда свидетельствует об укреплении финансовой устойчивости. Это происходит в силу следующих факторов: высокий темп прироста прибыли часто сопровождается увеличением уровня риска, что влечет за собой снижение финансовой устойчивости, показатели лик-

видности, рентабельности, платежеспособности не имеют долгосрочного характера, т.е. не отражают направления стратегического развития. Они показывают лишь возможности развития компании в краткосрочной или среднесрочной перспективе. Поэтому для анализа понятия финансовой устойчивости в долгосрочном периоде необходимо более широко использовать показатели, которые учитывают связь организации с внешней средой.

Второй подход к пониманию сущности финансовой устойчивости организации основывается на анализе структуры используемого капитала, а не только на оценке его величины. При этом собственный капитал организации можно рассматривать в качестве определенного запаса финансовой прочности. В этом случае, по мнению ряда российских экономистов (Ю. А. Данилевского, В. В. Ковалева, О. В. Ефимовой, Е. В. Негашева, Г. В. Савицкой, А. Д. Шеремета и др.), важнейшей проблемой при рассмотрении понятия финансовой устойчивости является определение общей величины собственного капитала организации и его структуры. Для решения данной задачи применяют расчет величины чистых активов организации в соответствии с методикой международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) [6]. На уровень финансовой устойчивости предприятия оказывает значительное влияние динамика общей величины чистых активов и полученной прибыли. Согласно МСФО, прибыль организации признается в случае, если общая сумма чистых активов предприятия в конце отчетного периода превышает общую сумму чистых активов в начале этого периода после вычета из нее всех распределений и взносов учредителей, а также после устранения искажений, вызванных влиянием инфляции. Таким образом, в концепциях МСФО заложены базовые критерии оценки возможного расширения воспроизводства и развития организации.

Третий подход к раскрытию понятия финансовой устойчивости организации является на сегодняшний день наименее проработанным, поэтому используется реже всего. В его основе – понимание анализа финансовой устойчивости как механизма защиты предприятия от рисков. Данного подхода к раскрытию понятия финансовой устойчивости придерживаются А. П. Градова, И. В. Ершова, Г. Б. Клейнер, В. Н. Лившиц, И. В. Мартынюк, К. А. Раицкий, Н. Н. Тренев, Э. А. Уткин и др. Для проведения количественной оценки финансовой устойчивости некоторые из представленных исследователей используют методы корреляционно-регрессивного анализа. Этот подход целесообразно рассматривать в качестве одного из направлений качественного совершенствования анализа в современных условиях.

Для проведения достоверной оценки финансовой устойчивости организации необходимо использовать данные подходы комплексно, так как деятельность организации следует оценивать, используя целую систему показателей, обозначенных в рамках каждого из перечисленных подходов. Несмотря на большое количество трактовок сущности финансовой устойчивости предприятия, все ученые сходятся во мнении, что финансовая устойчивость – это одна из наиболее важных характеристик его финансового состояния. В то же время разносторонность мнений авторов подчеркивает многовекторность категории финансовой устойчивости предприятия, которая характеризуется достаточно большим количеством показателей.

По мнению авторов статьи, финансовая устойчивость предприятия характеризует структуру и состояние активов, а также обеспеченность активов источниками финансирования. Ее оценка может осуществляться с помощью абсолютных показателей или относительных показателей – финансовых коэффициентов. Сущностью финансовой устойчивости является обеспеченность затрат и запасов источниками их формирования. Внешним проявлением финансовой устойчивости предприятия является его платежеспособность и сбалансированность имущества и источников финансирования.

Предприятие является финансово устойчивым, если обеспечивает себе бесперебойный процесс производства и реализации продукции (услуг), имеет достаточное количество средств, чтобы покрыть все затраты и профинансировать расширение своей деятельности и/или ее обновление.

Высшим типом финансовой устойчивости является способность предприятия развиваться преимущественно за счет собственных источников финансирования. Для этого оно должно иметь гибкую структуру финансовых ресурсов и возможность при необходимости привлекать заемные средства, т.е. быть кредитоспособным [5].

На финансовую устойчивость предприятия оказывает влияние множество факторов. Предлагается классифицировать факторы по следующим признакам: по месту возникновения – внешние и внутренние факторы, по важности результата – основные и второстепенные, по структуре – простые и сложные, по времени действия – постоянные и временные [4]. Рассмотрим внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость и финансовое состояние предприятия.

Среди внутренних факторов все вышеперечисленные авторы выделяют следующие: отраслевую принадлежность, величину, структуру и динамику издержек, состояние имущества и финансовых ресурсов, включая состав и структуру запасов и резервов, ассортимент выпускаемой продукции (предоставляемых услуг), размер оплаченного уставного капитала. Экономисты В. Г. Артеменко, Н. В. Анисимова, В. В. Банк, С. В. Банк и А. В. Тараскина считают важными и такие факторы, как величина заемных средств, страхование имущества предприятия, оптимальный состав и структура активов. В. В. Банк, С. В. Банк и А. В. Тараскина отмечают еще и политику распределения и использования прибыли предприятия [цит. по 10].

Степень комплексного влияния на финансовую устойчивость зависит не только от соотношения вышеуказанных факторов, но и от качества его управляющего персонала. В большинстве случаев слабые показатели деятельности предприятия напрямую связаны с неопытностью и некомпетентностью менеджеров, с их неумением анализировать постоянные изменения внутренней и внешней среды. Что касается внешней среды, то ее особенность состоит в том, что она влияет на внутреннее функционирование предприятия, а также на его финансовую устойчивость, однако повлиять на внешние факторы хозяйствующие субъекты не могут, их основная задача – адаптироваться к их влиянию [7].

К внешним факторам относят, прежде всего, налоговую и финансово-кредитную политику государства, платежеспособный спрос и уровень доходов населения, внешнеэкономические связи. Экономисты В. Г. Артеменко, Н. В. Анисимова, В. В. Банк, С. В. Банк и А. В. Тараскина выделяют такие факторы, как политическая стабильность, законодательные акты по контролю за деятельностью предприятия; инфляция, уровень конкурентной борьбы, состояние экономики (фаза экономического цикла), научно-технический прогресс, система ценностей в обществе, курсы валют, позиции и сила профсоюзов. Также немаловажными факторами являются уровень безработицы в стране и позиции предприятия на рынке [цит. по 10].

Трудно не согласиться с факторами, предлагаемыми экономистами. Однако можно отметить, что В. В. и С. В. Банк и А. В. Тараскина предлагают более широкий спектр факторов, влияющих на финансовую устойчивость и финансовое состояние предприятия в целом. Также авторы статьи предлагают учитывать среди внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, такой фактор, как образование и квалификация кадров, так как именно от управленческих решений персонала высшего звена зависит развитие и процветание организации как в краткосрочном, так и в долгосрочном периодах. Часто неквалифицированные и недостаточно опытные специалисты принимают стратегически неверные управленческие решения, что ведет к снижению финансовой устойчивости предприятия. К перечню внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, авторы предлагают добавить уровень монополизации отрасли и несостоятельность дебиторов.

Подводя итоги, нужно отметить, что финансовая устойчивость является одним из важнейших показателей финансового состояния предприятия. Только финансово устойчивое предприятие имеет шансы успешно и продолжительно функционировать в условиях острой конкурентной борьбы и эко-

номической нестабильности. На финансовую устойчивость любого предприятия оказывает влияние огромное количество факторов, как внешних, так и внутренних. Для принятия верных управленческих решений необходимо постоянно брать во внимание каждый из рассмотренных в данной статье факторов, изучая и анализируя их влияние на конкретное предприятие.

Библиографический список

1. Анискин, Ю. П. Управление корпоративными изменениями по критерию устойчивости: монография / Ю. П. Анискин. – 2-е изд. – М. : Омега-Л, 2010. – 404 с. – ISBN 978-5-370-01373-7.
2. Банк, В. В. Финансовый анализ : учеб. пособ. / В. В. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. – М. : Проспект, 2006. – 344 с. – ISBN 5-482-00022-2.
3. Батьковский, М. А. Методологические основы анализа финансовой устойчивости предприятий / М. А. Батьковский. – Финансы и учет: современная теория, методология и практика: сб. науч. трудов по материалам I международной науч.-практ. конференции 30.06.16 г. – М. : НОО «Профессиональная наука», 2016. – С. 68–78. – ISBN 978-5-00-005963-8.
4. Божко, В. П. Управление финансовой устойчивостью предприятий / В. П. Божко, С. Ю. Балычев // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2013. – № 4. – С. 33–37.
5. Бородулина, К. Б. Анализ методов оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия // Вестник Марийского государственного университета. – 2016. – № 1. – С. 15.
6. Бочаров, В. В. Финансовый анализ : учеб. пособ. / В. В. Бочаров. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2009. – 240 с. – ISBN 978-5-469-01726-4.
7. Вакулина, М. А. Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия» / М. А. Вакулина // Экономика и социум. – 2016. – № 5(24). – С. 21–27.
8. Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости торговых организаций : учеб. пособ. / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 159 с. – ISBN 5-238-01074-5.
9. Луппол, Е. М. Прогнозирование показателей финансовой устойчивости предприятия / Е. М. Луппол // Экономика и современный менеджмент: теория и практика : сб. статей по материалам LVIII международной научно-практической конференции. – Новосибирск : АНС «СибАК», 2016. – 106 с.
10. Пуртова, А. Ф. Исследование подходов к определению финансовой устойчивости / А. Ф. Пуртова // Молодой ученый. – 2014. – № 15(74). – С. 200–203.
11. Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учеб. пособ. / Г. В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М., 2011. – 649 с. – ISBN 978-5-16-006707-0.