

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

© 2013 А.В. Пихтарева*

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовое состояние, платежеспособность, ликвидность, кредитоспособность.

Рассматриваются теоретические подходы к раскрытию содержания финансовой устойчивости предприятия как одной из характеристик его финансового состояния. Выявляется взаимосвязь категории “финансовая устойчивость” с другими финансовыми категориями.

В современных экономических условиях успешное функционирование предприятия зависит от уровня устойчивости его финансового состояния. Финансово устойчивое предприятие имеет ряд преимуществ перед предприятиями аналогичного профиля в получении кредитов, привлечении инвестиций, в выборе контрагентов и подборе квалифицированного персонала. Финансовая устойчивость дает возможность предприятию уменьшить зависимость от влияния изменений рыночной конъюнктуры и, следовательно, снизить риск вероятности наступления банкротства. В связи с этим стратегической целью деятельности любого предприятия является обеспечение своей финансовой устойчивости.

Под устойчивостью, как правило, понимается способность системы сохранять свое качество в динамично развивающейся среде. Категория “финансовая устойчивость” необходима для анализа системы финансовых отношений, являющихся частью экономических отношений субъектов рынка, и поэтому, безусловно, отличается от понятия “устойчивость”.

“Финансовая устойчивость” - многогранное понятие, характеризующее финансовую независимость предприятия, его способность маневрировать собственными средствами, достаточную финансовую обеспеченность развития производства, а также состояние производственного потенциала. В настоящее время изучению различных аспектов финансовой устойчивости предприятия посвящены работы многих зарубежных и российских ученых-экономистов. Несмотря на возросшую значимость финансовой устойчивости предприятия в условиях трансформационного периода, до

сих пор недостаточно разработанной областью являются теории финансовой устойчивости и их использование на практике.

В экономической теории устойчивость трактуется в рамках концепции равновесия экономики, согласно которой достижение и поддержание равновесного состояния относятся к числу важнейших макро- и микроэкономических задач. Необходимость решения этих сложных, многоаспектных задач с учетом динамично развивающихся процессов российской экономики определяет научно-теоретическую значимость исследуемой темы.

В Большой экономической энциклопедии под устойчивостью понимается финансовая стабильность организации, которая осуществляет управление своей деятельностью в определенном режиме, т.е. выполняет свои обязательства перед сотрудниками, кредиторами, юридическими лицами, государством за счет превышения доходов над расходами¹.

В экономической литературе периода социализма близким по смыслу к современному научному пониманию финансовой устойчивости предприятия выступало понятие “устойчивость финансового состояния предприятия”. Финансовое состояние определялось обеспеченностью хозяйствующего субъекта собственными оборотными средствами, соответствием фактических запасов нормативу, значением иммобилизации оборотных средств, оборачиваемостью оборотных средств, платежеспособностью. Следовательно, финансовая устойчивость предприятия характеризовалась оценкой платежеспособности и показателями обеспеченности собственными оборотными средствами.

* Пихтарева Анна Владимировна, аспирант Поволжского государственного университета сервиса, г. Тольятти. E-mail: anna_gork@mail.ru.

В начале 1990-х гг. финансовая устойчивость предприятия определялась запасами источников собственных ресурсов при условии их превышения над заемными средствами и оценивалась соотношением собственного и заемного капитала предприятия, темпами наращивания собственных средств, соответствием долгосрочных и краткосрочных обязательств, уровнем обеспечения оборотных средств собственными источниками финансирования.

Финансовую устойчивость предприятия как одну из характеристик его финансового состояния рассматривают М.И. Баканов, Н.П. Любушин, Е.В. Негашев, Г.В. Савицкая, Р.С. Сайфулин и А.Д. Шеремет. Финансовое состояние в суждениях М.И. Баканова и А.Д. Шеремета определяется распределением и использованием средств предприятия. Оно характеризует уровень выполнения финансового плана и степень пополнения формирования собственного капитала за счет прибыли и других источников, а также скорость оборачиваемости оборотных средств. По мнению указанных авторов, финансовое состояние проявляется “в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет”².

Такие исследователи, как В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, разделяют точку зрения Е.В. Негашева, Р.С. Сайфулина и А.Д. Шеремета на сущность финансовой устойчивости предприятия. По мнению В.В. Ковалева, уровень финансового состояния предприятия определяют его имущественное и финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности, а также перспективы его дальнейшего развития. Вместе с тем, В.В. Ковалев рассматривает финансовую устойчивость предприятия как составляющую в оценке финансового состояния и характеризует ее как способность хозяйствующего субъекта отвечать по долгосрочным финансовым обязательствам³.

Определение финансового состояния, данное М.Н. Крейниной, близкое к позиции М.И. Баканова и А.Д. Шеремета, подчеркивает важность финансовой деятельности

предприятия, определяющей его конкурентоспособность и потенциал. Финансовое состояние характеризует уровень надежности экономических интересов самого предприятия и его партнеров по финансовым отношениям. М.Н. Крейнина отмечает, что формирование устойчивого финансового состояния осуществляется в процессе всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия, определяя финансовую устойчивость как стабильность финансового состояния предприятия, которая обеспечивается достаточной долей собственных ресурсов в составе источников финансирования. Оптимальный уровень собственного капитала отражает использование заемных источников формирования активов предприятия лишь в тех объемах, которые будут возвращены своевременно и в полном объеме. К тому же, М.Н. Крейнина подчеркивает, что финансовая устойчивость определяется на основе соотношения различных источников финансирования в отличие от платежеспособности, которая основывается на оценке оборотных активов и краткосрочных обязательств предприятия.

С точки зрения М.В. Мельник, финансовое состояние является устойчивым, если организация имеет достаточный объем капитала для обеспечения непрерывности своей деятельности, связанной с производством и реализацией продукции; для погашения своевременно и в полном объеме своих обязательств, которые возникают перед персоналом в связи с выплатой заработной платы, перед бюджетами по уплате налогов и сборов и перед поставщиками за полученные от них товары; для формирования средств на обновление и прирост внеоборотных активов. Данный критерий оценки универсален, т.е. финансово устойчивым можно считать предприятие, краткосрочные обязательства которого обеспечены активами или другим имуществом в долгосрочной перспективе⁴.

Следовательно, с точки зрения вышеперечисленных авторов, понятие “финансовое состояние” шире, чем “финансовая устойчивость”, в свою очередь, финансовая устойчивость - важнейшая характеристика финансового состояния предприятия.

Иную точку зрения на трактовку финансовой устойчивости предприятия и ее взаимосвязи с финансовым состоянием имеет

Г.В. Савицкая. Исследователь считает, что, с одной стороны, “финансовое состояние” - финансовая категория, характеризующая состояние капитала в ходе его движения и способность предприятия к саморазвитию на определенный момент⁵. С другой стороны, Г.В. Савицкая классифицирует финансовое состояние предприятия на устойчивое, неустойчивое (предкризисное) и кризисное, отмечая при этом зависимость финансового состояния предприятия и его устойчивости от результатов финансово-хозяйственной деятельности. Г.В. Савицкая разделяет такие понятия, как “финансовая устойчивость” и “финансовое состояние” и трактует финансовую устойчивость предприятия как “способность хозяйствующего субъекта функционировать и развиваться, сохраняя равновесие своих акти-

вов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантируя его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого риска”. По словам данного автора, внешним проявлением финансового состояния предприятия выступает платежеспособность, а финансовая устойчивость отражает внутреннюю его сторону, гарантирующую платежеспособность в долгосрочном периоде при условии оптимального соотношения доходов и расходов, активов и пассивов.

Таким образом, согласно подходу авторов, понятие “финансовая устойчивость” шире, нежели понятие “финансовое состояние”. В систематизированном виде точки зрения на содержание понятия “финансовая устойчивость” представлены в таблице.

Научные взгляды отечественных экономистов на понятие “финансовая устойчивость предприятия”

Авторы	Понятие финансовой устойчивости предприятия	Критерий финансовой устойчивости	Критическая оценка научных воззрений авторов
Шеремет А. Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В., Баканов М.И.	Одна из характеристик текущего финансового состояния предприятия	Обеспеченность запасов и затрат источниками финансирования	Отождествляют финансовую устойчивость и долгосрочную платежеспособность как ее внешнее проявление. Ликвидность баланса отождествляют с краткосрочной платежеспособностью
Савицкая Г.В.	Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе	Обеспеченность запасов и затрат источниками финансирования	Финансовую устойчивость также отождествляет с долгосрочной платежеспособностью, но рассматривает ее уже с точки зрения ликвидности баланса
Грачев А.В.	Платежеспособность предприятия во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами	Превышение собственного капитала над нефинансовыми активами	Сводит сущность финансовой устойчивости к платежеспособности предприятия. Выделяет текущую ликвидность
Абрютина М.С.	Характеризует структуру имущества (капитала) предприятия в целом, выражает комплексно и производственный, и финансовый потенциал предприятия	Превышение всех мобильных и немобильных активов над заемным капиталом	Интегрирует понятия “финансовая устойчивость” и “платежеспособность”. Выделяет понятие “финансовая суперустойчивость”
Бочаров В.В.	Состояние денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств	Обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами	Финансовая устойчивость включает в себя анализ платежеспособности, ликвидности
Любушин Н.П., Гиляровская Л.Т.	Финансовое состояние предприятия, при котором оно способно за счет рационального управления финансовыми ресурсами создать превышение доходов над расходами и достичь стабильного притока денежных средств	Обеспеченность запасов источниками формирования	Финансовая устойчивость обеспечивает текущую и долгосрочную платежеспособность. Платежеспособность выступает внешним проявлением финансовой устойчивости

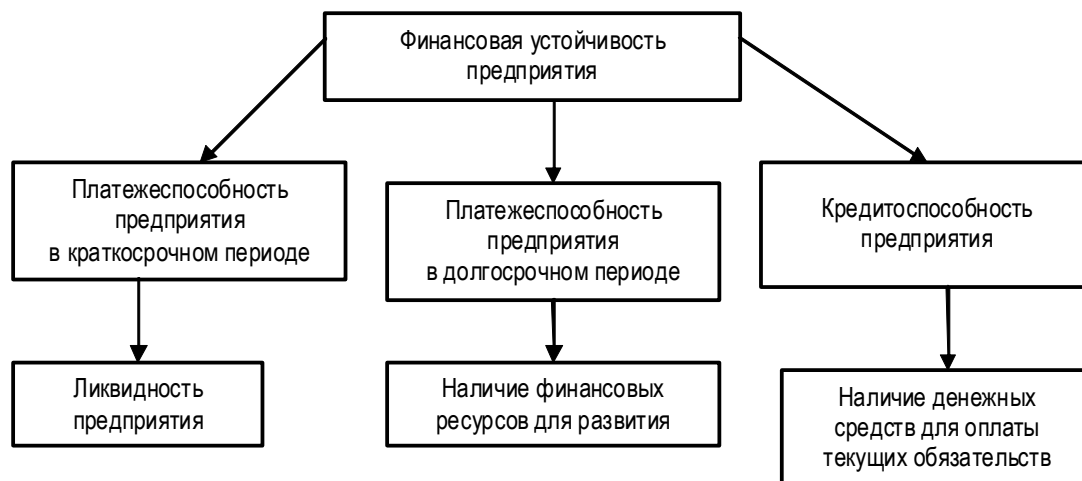


Рис. Взаимосвязь категории “финансовая устойчивость” с другими финансовыми категориями

Финансовая устойчивость, по мнению большинства авторов, связана с обеспеченностью оборотного капитала собственными источниками финансирования и с “долгосрочной платежеспособностью”. По их суждению, именно показатели, рассчитанные на основе бухгалтерского баланса, позволяют определить способность предприятия к погашению долгосрочных заемных источников за счет собственных ресурсов.

При исследовании финансовой устойчивости предприятия, как правило, выделяется несколько обособленных понятий, таких как “платежеспособность”, “ликвидность” и “кредитоспособность”. На наш взгляд, они не тождественны понятию “финансовая устойчивость”, хотя и взаимосвязаны (см. рисунок). Предприятие может быть финансово устойчивым, но в определенный момент оказаться неплатежеспособным. Но возможна и другая ситуация: хозяйствующий субъект в результате расчетов по обязательствам, торговых и финансовых операций повышает свою платежеспособность, но снижает финансовую устойчивость.

По мнению М.С. Абрютиной, платежеспособность отражает только возможность организации своевременно рассчитаться по своим обязательствам, используя денежные средства⁶. В свою очередь, от уровня лик-

видности баланса зависит платежеспособность предприятия.

Таким образом, в результате исследования мнения отечественных авторов о содержании категории “финансовая устойчивость” было установлено, что не существует единства в определении сущности финансовой устойчивости. Некоторые ученые характеризуют ее с позиции платежеспособности, другие считают данную категорию характеристикой финансового состояния предприятия.

¹ Большая экономическая энциклопедия / Т.П. Варламова [и др.]. М., 2007.

² Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа : учеб. для экон. спец. вузов. М., 2007.

³ См.: Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий) : учеб. для вузов. М., 2008; Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М., 2008.

⁴ Мельник М.В., Герасимова Е.Б. Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учеб. пособие. М., 2008.

⁵ Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие. М., 2009.

⁶ Абрютина М.С. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний // Фин. менеджмент. 2006. □ 6. С. 15-27.

Поступила в редакцию 19.10.2012 г.