

# ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ «ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ»

## Шолиева Н.А.

*Шолиева Нюдля Анатольевна – студент магистратуры,  
экономический факультет,  
Волгоградский институт управления  
Российская Академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Волгоград*

**Аннотация:** в статье анализируются основные подходы к определению «финансовая устойчивость предприятия».

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, финансовое состояние.

Поддержание своей финансовой устойчивости является одной из приоритетных целей коммерческих организаций, что проявляется в ее возможных формах. При этом опасна как недостаточная, так и избыточная финансовая устойчивость. Так, при небольшом уровне финансовой устойчивости предприятие становится неплатежеспособным и дальнейшее развитие становится невозможным, а при слишком высоком развитии субъекта замедляется по причине возникновения излишних затрат на резервы и запасы. Если предприятие является финансово устойчивым, то перед другими предприятиями того же профиля оно имеет некоторые преимущества: для привлечения инвестиций; подбору квалифицированных кадров; выбору поставщиков; получению кредитов. Финансовая устойчивость является динамическим показателем, который характеризует способность предприятия сохранять хозяйственную самостоятельность и противостоять негативным внешним и внутренним факторам.

Представляется необходимым рассмотреть основные мнения ученых, занимающихся проблемами финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов. Исследование данного аспекта позволило выявить два наиболее популярных подхода. Сторонники первого подхода рассматривают понятие «финансовая устойчивость» шире, нежели понятие «финансовое состояние».

М.И. Баканов и А.Д. Шеремет отмечают, что «финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия. Оно обусловлено степенью выполнения финансового плана и мерой пополнения собственных средств за счет прибыли и других источников, а также скоростью оборота производственных фондов и особенно оборотных средств». По мнению этих 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» [11, с. 22]. При таком подходе в понятие «финансовая устойчивость» вкладывается даже более широкое содержание, чем в понятие «финансовое состояние предприятия».

Исходя из содержания определения финансового состояния, данного М.И. Бакановым и А.Д. Шереметом, можно сделать следующий основополагающий вывод, о том, что финансовое состояние предприятия выражается в:

- рациональности структуры активов и пассивов, т.е. средств предприятия и их источников;
- эффективности использования имущества и рентабельности продукции;
- степени его финансовой устойчивости;
- уровне ликвидности и платежеспособности предприятия.

По мнению А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия [11, с. 23]. Но с другой стороны при классификации типов финансового состояния используется понятие финансовой устойчивости. Они выделяют четыре типа финансового состояния, в которых может находиться предприятие: абсолютная устойчивость финансового состояния, нормальная устойчивость финансового состояния, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние. Отсюда можно сделать вывод, что смысл понятия «финансовая устойчивость» шире, чем считают представители, поддерживающие классическую точку зрения, так как тип финансовой устойчивости определяет тип финансового состояния; одно понятие выражается через другое.

Следует также отметить, что ряд ученых экономистов, например, М.Н. Крейнина [8], В.В. Ковалев [7], разделяют подход А.Д. Шеремета, М.И. Баканова, Н.М. Негашева. Безусловно, коэффициенты, рассчитанные по пассиву баланса, являются основными в этом блоке оценки финансовой устойчивости предприятия, однако данная характеристика с помощью таких показателей вряд ли будет полной - важно не только то, откуда привлечены средства, но и куда они вложены, какова структура вложений. Следовательно, необходимо сделать вывод о важности показателей рассчитанных по активу баланса, которые оказывают существенное влияние на финансовую устойчивость предприятия.

Диапазон взглядов на понятие «финансовая устойчивость» сторонников этого подхода можно представить в следующей таблице:

Таблица 1. Характеристика финансовой устойчивости сторонниками первого подхода

Авторы	Характеристика
Шеремет А.Д.	Основной показатель оценки финансового состояния предприятия
Гиляровская Л. Т.	Понятие «финансовая устойчивость» организации многогранно, оно более широкое, в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность», так как включает в себя оценку различных сторон деятельности организации» [5]
Савицкая Г.В.	Способность субъекта функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. [10]
Негашев Е.В.	Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования
<b>Примечание</b> - составлено автором по материалам	

Представленная методика А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева имеет ряд достоинств: [11],

- 1) Простота и понятность необходимых для выполнения расчетов;
- 2) Наличие четких критериев идентификации финансового состояния предприятия по степени его финансовой устойчивости;
- 3) Выделение конкретных типов финансового состояния предприятия по степени его финансовой устойчивости.

Тем не менее, она не лишена недостатков, таких как:

- 1) Опора на положение о наличии прямой исключительной связи между финансовой устойчивостью предприятия с общей финансовой структурой;
- 2) Игнорирование наличия четкой связи между финансовой устойчивостью и его способностью формировать доход;
- 3) Игнорирования возможного наличия положительного эффекта от использования краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности;
- 4) Игнорирование того обстоятельства, что «финансовая устойчивость предприятия» не является абсолютным показателем.

Сторонники второго подхода рассматривают предприятие как финансово устойчивое, если у него имеются финансовые ресурсы для погашения своих финансовых обязательств к назначенному сроку. Следовательно, финансовую устойчивость также можно понимать и в широком смысле.

При таком подходе, по мнению некоторых экономистов (А.Г. Грязновой, Е.Н. Выборовой, С.Л. Ленской и др.), определение финансовой устойчивости предприятия близко к понятию его платежеспособности. Этого взгляда придерживается М.С. Абрютин, которая пишет, что «финансовая устойчивость – это не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров» [1]. Платежеспособность в международной практике означает достаточность ликвидных активов для погашения в любой момент всех своих краткосрочных обязательств перед кредиторами. Превышение ликвидных активов над обязательствами данного вида означает финансовую устойчивость [2].

Представляется необходимым рассмотреть основные мнения ученых, занимающихся проблемами финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов первого подхода, представленные в таблице 2:

Таблица 2. Характеристика финансовой устойчивости сторонниками второго подхода

Авторы	Характеристика
1	2
Абрютин М. С.	Надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров

<i>Балабанов И.Т.</i>	Хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные, в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. Основой финансовой устойчивости являются рациональная организация и использование оборотных средств» [3]
<i>Бочаров В.В.</i>	Такое состояние денежных ресурсов, обеспечивающее развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности и минимальном уровне предпринимательского риска[4]
<i>Грачев А. В.</i>	Уровень финансовой устойчивости, характеризующий обеспеченность предприятия собственными источниками для дальнейшего роста и развития[5]
<i>Сайфулин Р.С.</i>	Определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность[9]
<i>Русак Н.А., Русак В.А</i>	К категории «финансовая устойчивость» ближе «перспективная платежеспособность».
<b>Примечание</b> - составлено автором по материалам	

Таким образом, один из признаков платежеспособности и финансовой устойчивости - это наличие ликвидных активов. Важнейшим финансовым показателем, определяющим способность организации обеспечивать необходимое для ее нормального функционирования превышение доходов над расходами, является прибыль. Стабильно получаемая прибыль, необходимая для нормального развития предприятия, гарантия финансовой устойчивости данного предприятия. При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения, особенно та доля, которая направляется на развитие производства. Предприятие не может быть признано финансово устойчивым если оно не получает прибыль. Если такое происходит, то теоретически основными источниками пополнения пассивов становятся долгосрочные или краткосрочные заемные средства, что также влияет на финансовую устойчивость предприятия.

К недостаткам данного подхода следует отнести то, что используемые оценочные показатели носят краткосрочный и среднесрочный характер, соответственно они не характеризуют стратегическое развитие организации и не отражают реальной динамики финансовой устойчивости. К примеру, высокий темп роста прибыли может сопровождаться высоким риском, что свою очередь, может повлечь за собой неблагоприятные последствия для финансовой устойчивости. Целесообразней использовать показатели, характеризующие связь предприятия с внешней экономической средой, потому что состояние и особенности рынка непосредственно влияют на устойчивость предприятия.

#### **Список литературы**

1. *Абрютин М.С.* Финансовый анализ [Текст]: учеб. пособие / М.С. Абрютин. Москва: Изд-во Дело и Сервис, 2-11. 192
2. *Алябьева В.А.* Факторы и пути повышения финансовой устойчивости [Электронный ресурс] / В.А. Алябьева. Режим доступа: <http://library.krasu.ru/ft/ft/b72/0227142/pdf/13/26b.pdf/> (дата обращения: 24.05.2017).
3. *Баканов М.И., Шеремет А.Д.* Теория экономического анализа. 4-е изд., доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 1997. 416 с.
4. *Бочаров В.В.* Финансовый анализ [Текст] : краткий курс / В.В. Бочаров. 2-е изд. СПб.: Питер, 2009. С. 95.
5. *Гиляровская Л.Т.* Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия [Текст] / Л.Т. Гиляровская, А.А. Вехорева. СПб. : Питер, 2003. 256 с.
6. *Грачев А.В.* Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие. М.: Дело и Сервис, 2010. 400 с.

7. *Ковалёв В.В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. [Текст]. М: Проспект, 2010, 424 с.
8. *Крейнина М.Н.* Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. М.: Дело и Сервис, 1998. 304 с.
9. *Исаева Э.В.* Как измерить финансовую устойчивость предприятия? // Российское предпринимательство, 2010. № 6. Вып. 1. С. 57-63.
10. *Савицкая Г.В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. 6-е изд., перераб. и доп. Мн.: Новое знание, 2001. 704 с. (Экономическое образование).
11. *Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С, Негашев Е.В.* Методика финансового анализа. 3-е изд. перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2001. 208 с.