

ЭКОНОМИКА, ОРГАНИЗАЦИЯ И УПРАВЛЕНИЕ

УДК 657.14/17:658.5

Батурина Н.А.

О ВЗАИМОСВЯЗИ СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Батурина Наталья Анатольевна*, ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; 302028, Россия, г. Орел, ул. Октябрьская, д.12; e-mail: nata.baturina2013@yandex.ru

В статье исследована категория финансовой устойчивости предприятия с позиции ее содержания и определяющих факторов. На основании полученных результатов обоснован алгоритм формирования рациональной структуры финансовых ресурсов как основы обеспечения финансовой устойчивости организации.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовые ресурсы, структура финансовых ресурсов, финансовая рентабельность

Финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового положения любого хозяйствующего субъекта, отражающих степень безопасности вложения средств и способность выполнять свои функции. Анализ финансовой устойчивости позволяет получить информацию о текущем состоянии и перспективах развития организации, что может быть полезно контрагентам для принятия решения о вариантах делового сотрудничества, собственникам для оценки доходности их вложений, руководителям для повышения эффективности хозяйственной деятельности.

Несмотря на широкий диапазон исследований по данной проблематике, многие аспекты финансовой устойчивости и факторов, способствующих её укреплению, остаются мало разработанными, а потому актуальными. Современная экономическая ситуация, характеризующаяся нестабильностью, неопределенностью и высоким уровнем турбулентности, требует от экономических субъектов своевременного реагирования на происходящие изменения с целью обеспечения финансовой безопасности. Поэтому на текущем этапе развития экономики Российской Федерации только стабильное функционирование предприятий, являющихся первичными звеньями экономики, может обеспечить не только их собственную финансовую стабильность, но и развитие национальной экономики в целом.

В настоящее время изучению различных аспектов финансовой устойчивости организации посвящены работы многих зарубежных и российских ученых-экономистов. Тем не менее, единства взглядов на понимание и трактовку этой экономической категории нет. Проведем сравнительный анализ сущности и содержания финансовой устойчивости, предложенные в подходах разных исследователей.

По мнению А.В. Грачева, «под финансовой устойчивостью следует понимать такое финансово-экономическое состояние предприятия, когда собственных источников достаточно для погашения долгов и обязательств, а также для дальнейшего роста и развития» [7]. А.В. Грачев рассматривает платежеспособность организации во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заёмными финансовыми средствами. При этом «финансовое равновесие представляет собой такое соотношение собственных и

* **Научный руководитель:** Ильминская Светлана Александровна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики предприятий, ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; Россия, 302028, г. Орел, ул. Октябрьская, д. 12; e-mail: ilminskaya_svetl@mail.ru

заёмных средств предприятия, при котором за счёт собственных средств погашаются как прежние, так и новые долги» [6]. В диссертационном исследовании «Методология оценки финансовой устойчивости предприятия в динамике» А.В. Грачев уточняет экономическую сущность финансовой устойчивости и раскрывает ее как свойство платежеспособности предприятия, характеристику его финансового состояния и вид оценки финансового состояния [8].

Сходная трактовка финансовой устойчивости дана И.Т. Балабановым, который раскрывает её как способность хозяйствующего субъекта «за счет собственных средств покрывать средства, вложенные в активы, не допускать неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачиваться в срок по своим обязательствам» [2]. В рыночных условиях собственно сам процесс производства, его расширение, удовлетворение всех нужд организации осуществляются за счет собственных источников финансирования, а в случае их дефицита - за счет заемных средств. Позиция И.Т. Балабанова экономически оправдана в нестабильных условиях рынка при ограничении ресурсов, необходимых для финансирования деятельности хозяйствующих субъектов. Собственный капитал выступает, бесспорно, самым надежным источником финансирования оборотных и внеоборотных активов организации, однако собственные источники финансирования ограничены, а успешное функционирование хозяйствующих субъектов в некоторых отраслях (например, торговля, строительство) вообще невозможно только за счет собственных средств.

Г.Б. Поляк указывает на то, что платежеспособность является внешним проявлением финансовой устойчивости. Если имеющиеся у предприятия денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и расчёты с дебиторами покрывают его краткосрочные обязательства, предприятие считается платежеспособным. Таким образом, экономическая сущность финансовой устойчивости заключается в «обеспеченности его запасов и затрат источниками их формирования» [14].

А.Д. Шеремет придерживается такой же позиции. Для него устойчивость финансового состояния организации определяется соотношением стоимости производственных запасов и величины собственных и заёмных источников их формирования. Таким образом, обеспеченность запасов источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, а платежеспособность выступает её внешним проявлением [15].

В.Г. Артеменко и М.В. Беллендир указывают, что анализ финансовой устойчивости позволяет судить о правильности управления финансовыми ресурсами на предприятии. При этом как избыточная, так и недостаточная финансовая устойчивость имеет негативные последствия (в первом случае, предприятие отягощается излишними запасами и резервами, а во втором – может привести к неплатежеспособности) [1]. Авторы также тесно связывают финансовую устойчивость с платежеспособностью. Они отмечают, что «сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, а платежеспособность выступает ее внешним проявлением». Под платежеспособностью понимается способность выполнять обязательства платежного характера полностью и своевременно [1]. Однако, как отмечают авторы, данная трактовка не является высшей формой устойчивости предприятия. Для того чтобы организация могла развиваться, она должна обладать гибкой структурой финансовых ресурсов, быть способной привлекать заёмные средства, а значит, быть кредитоспособной, т.е. иметь предпосылки для получения кредита и способность своевременно возратить взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счет прибыли или других финансовых ресурсов [1]. Таким образом, финансовая устойчивость представляет собой комплексное понятие, которое характеризует состояние, распределение и использование финансовых ресурсов и при этом обеспечивает «развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска» [1].

По мнению Ильминской С.А., «финансовая устойчивость в значительной степени определяется тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы

между собой по объемам и во времени» [9]. Это позволяет сделать вывод о значимости для предприятия финансовых ресурсов, их структуры и источников формирования.

Понятие «финансовая устойчивость организации» рассматривается Л.Т. Гиляровской, по мнению которой, это способность хозяйствующего субъекта выполнять основные виды деятельности в условиях влияния предпринимательского риска и изменяющейся бизнес-среды, чтобы максимизировать благосостояние собственников, укрепить конкурентные преимущества предприятия в интересах общества и государства [5]. Данная трактовка финансовой устойчивости раскрывает современные условия функционирования хозяйствующих субъектов и цели собственников организации. Достижение поставленных целей с учетом влияния факторов внешней среды и предпринимательских рисков позволяет организации сохранить либо повысить уровень своей финансовой устойчивости.

И.Я. Лукасевич отмечает, что финансовая устойчивость характеризует уровень финансового риска организации (выплаты по займам носят обязательный и бесспорный характер, при их использовании возникает финансовый риск, связанный с невозможностью отвечать по своим долгам в случае неблагоприятного развития событий, например, падение спроса, сокращение прибыли, форс-мажорные обстоятельства), а также её зависимость от заёмного капитала [13].

В.В. Ковалев указывает на то, что анализ финансовой устойчивости является одним из направлений детализированного финансового анализа, а еще точнее финансового положения. Показатели финансовой устойчивости помогают оценить «состав источников финансирования и динамику соотношения между ними» [10]. Анализ этих показателей основан на том, что источники средств различаются уровнем цены капитала, степенью доступности, уровнем надежности, степенью риска и т.д.

В.М. Родионова и М.А. Федотова также исследуют финансовую устойчивость как отражение финансового состояния предприятия. Финансовая устойчивость является главным компонентом общей устойчивости предприятия и соответствует такому состоянию его финансовых ресурсов, которое отвечает требованиям рынка и обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и рационализации структуры капитала при сохранении платежеспособности в условиях допустимого уровня риска [13].

В экономической литературе также отмечается, что показатели устойчивости призваны отражать степень надежности компании в перспективе. «Финансовая устойчивость характеризует степень зависимости организации от внешних источников финансирования и ее возможности отвечать по своим текущим обязательствам в будущем» [3]. В.А. Бекренева в монографии «Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики», уточняя основные характеристики финансовой устойчивости, предлагает следующее определение: «финансовая устойчивость характеризуется структурой активов и капитала, при которой за счёт собственных и приравненных к ним средств финансируются наименее ликвидные активы, необходимые для продолжения хозяйственной деятельности, при этом остальных активов должно быть достаточно для покрытия краткосрочных обязательств в соответствии со сроками, предусмотренными договорными обязательствами и законодательством» [4]. Устойчивое состояние достигается при достаточности собственного капитала для финансирования внеоборотных активов, материальных запасов, незавершенного производства, т.е. наименее ликвидных активов. Данное определение учитывает взаимосвязь финансовой устойчивости и платежеспособности. Финансовая устойчивость отражает финансовое состояние организации в долгосрочной перспективе, а платежеспособность (способность отвечать по своим обязательствам за счёт имущества в денежной форме) – на данный момент времени. Тем не менее, имущество в денежной форме, достаточное для расчетов по долговым обязательствам, – условие финансовой устойчивости.

Анализ приведенных определений позволяет сделать определенные выводы относительно сущности «финансовой устойчивости»:

- настоящая категория рассматривается как одна из характеристик финансового со-

стояния хозяйствующего субъекта и главный показатель общей устойчивости. Он выступая гарантом экономических интересов как самого предприятия, так и его партнеров;

- многообразие различных формулировок позволяет представить финансовую устойчивость как комплексное понятие, характеризующее состояние и распределение финансовых ресурсов организации;
- внешними проявлениями финансовой устойчивости являются платежеспособность и кредитоспособность хозяйствующего субъекта;
- финансовая устойчивость демонстрирует уровень финансового риска организации, степень ее независимости от внешних источников финансирования.

Финансовое равновесие наблюдается при таком соотношении собственных и заемных средств предприятия, при котором за счет собственных средств в денежной форме полностью погашаются как прежние, так и новые долги, при этом остается еще источник собственных средств для дальнейшего роста и развития. Соблюдение условия финансового равновесия создает нормативную базу для финансовой устойчивости предприятия, а также накладывает определенные ограничения на размер его обязательств перед работниками, кредиторами, бюджетом, банками и инвесторами.

Полученные результаты позволяют сформировать модель построения рациональной структуры финансовых ресурсов как основы обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Данная модель базируется на структурных оптимизационных изменениях (рис. 1).



Рисунок 1 – Модель механизма формирования рациональной структуры финансовых ресурсов предприятия

Корректировка целей осуществляется, как правило, на основе результатов SWOT – анализа, который позволяет выявить угрозы для предприятия и потенциальные возможности.

Второй этап данной модели, а именно анализ фактической структуры источников финансирования деятельности предприятия, реализуется путем проведения оценки финансовой самостоятельности организации. Разработка модели рациональной структуры базируется на учете требований, факторов и критериев. Основным требованием выступает финансовая независимость, а критерием – рыночная стоимость организации. В современных условиях максимизация стоимости определяется, с одной стороны, уровнем доходности собственного капитала, а с другой стороны, уровнем финансовой устойчивости. Таким образом, только результативная взаимосвязь между финансовой рентабельностью и финансовой устойчивости предприятия обеспечит максимизацию стоимости.

Основными факторами обеспечения финансовой устойчивости предприятия, по мнению Ильминской С.А., является высокая платежеспособность, высокая ликвидность баланса, высокая кредитоспособность, высокая рентабельность [9].

Процесс оптимизации структуры финансовых ресурсов предприятия может быть осуществлен на основе следующих критериев:

- максимизации уровня финансовой рентабельности;
- минимизации стоимости привлекаемых ресурсов;
- минимизации уровня финансовых рисков.

Таким образом, формирование целевой структуры позволит реализовать оптимальную стратегию развития предприятия и обеспечит финансовую независимость.

Список литературы:

1. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Издательство «ДИС», НГАЭиУ, 1997. – 128с.
2. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 1997. – 384 с.
3. Бекренева, В.А. Анализ финансовой устойчивости организации // Финансовый журнал.– 2011.– №3(9). – С. 93-104.
4. Бекренева В.А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики: научное издание. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2012. – 198с.
5. Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций / Л.Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 159 с.
6. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие. – М.: Финпресс, 2002. – 224с.
7. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике: учебное пособие. - М.: Дело и Сервис, 2010. – 400 с.
8. Грачев А.В. Методология оценки финансовой устойчивости предприятия в динамике: автореф. дис. ... д-ра экон. наук / Грачев Алексей Васильевич – М., 2013. – 51с.
9. Давыдова Л.В., Ильминская С.А. Финансовое оздоровление промышленных предприятий в транзитивной экономике СПб.: ИНФО-ДА, 2005. – 190 с.
10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 512 с.
11. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2010. – 768 с.
12. Малявкина Л.И., Богатырева В.И. Неопределенности в признании доходов и расходов организации // Вестник ОрелГИЭТ. – 2010. – № 1 (11). – С. 53-60
13. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – М.: Перспектива, 1995. – 98 с.
14. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Под ред. акад. Г.Б. Поляка. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 527 с.
15. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник. – 3-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 352 с.