

УДК 311

UDC 311

**КАТЕГОРИЯ ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТИ В КОНТЕКСТЕ
СОВРЕМЕННЫХ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ
ДИСКУССИЙ**

**CATEGORY OF FINANCIAL STABILITY IN A
CONTEXT OF MODERN METHODOLOGICAL
DISCUSSIONS**

Гукалова Евгения Алексеевна
ОАО «Заветы Ильича», х. Коржи, Россия

Gukalova Evgenya Alekseevna,
Open Society «Precepts of Ilyich», Korzhy, Russia

Федотова Елена Борисовна
к.э.н., доцент
*Кубанский государственный университет,
Краснодар, Россия*

Fedotova Elena Borisovna
Cand.Econ.Sci., assistant professor
Kuban State University, Krasnodar, Russia

Одной из ключевых категорий исследования является оценка финансовой устойчивости для обеспечения стабильного функционирования финансово-экономического механизма предприятия

One of key categories of research is the estimation of financial stability for support of stable functioning of the financial and economic mechanism of the enterprise

Ключевые слова: ФИНАНСОВАЯ
УСТОЙЧИВОСТЬ, ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ,
ПРЕДПРИЯТИЕ

Keywords: FINANCIAL STABILITY,
FUNCTIONING, ENTERPRISE

Оценка внутренних проблем хозяйственных субъектов для подготовки и обоснования управленческих решений является одной из главных целей финансового анализа.

Одной из ключевых категорий исследования является оценка финансовой устойчивости для обеспечения стабильного функционирования финансово-экономического механизма предприятия. Прежде чем дать определение финансовой устойчивости с экономической точки зрения, необходимо обратиться к терминологической стороне этого вопроса. Так, В. Даль дает определение исходного понятия «устойчивость» от слова «устаивать, устоять против кого, чего — стоять твердо, выстоять, успешно противиться силе, выдержать, не уступить. Устойчивый, стойкий, крепкий, твердый, не шаткий». С экономической точки зрения, можно сказать, что устойчивость — это стойкость, неподверженность риску потерь и убытков, постоянность. Ожегов С.И. в своем Словаре русского языка дает исходное толкование понятию — «устойчивый» и «финансы». Устойчивый — стоящий твердо, не колеблясь, не падая, не подверженный

колебаниям, постоянный, стойкий, твердый. Слово «финансы» раскрывается как денежные средства, элемент народнохозяйственного оборота, деньги, денежные дела.

В научной литературе отражены несколько мнений о сущности и содержании финансовой устойчивости.

В.В. Ковалев и О.Н. Волкова утверждают, что одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия — стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Следовательно, финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Хотя, рассматривая анализ имущественного положения, В.В. Ковалев считает, что устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы.

С точки зрения М.В. Мельник — финансовое состояние считается устойчивым, если организация располагает достаточным объемом капитала для того, чтобы обеспечивать непрерывность своей деятельности, связанную с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также полностью и своевременно погашать свои обязательства перед персоналом по выплате заработной платы, бюджетом по уплате налогов и поставщиками за полученные от них поставки и услуги, формировать средства для обновления и роста внеоборотных средств.

Л.И. Кравченко не дает прямого определения финансовой устойчивости предприятия, а указывает на то, что устойчивое финансовое положение предприятия характеризуется прежде всего постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на счетах в банках, отсутствием просроченной задолженности, оптимальным объемом и

структурой оборотных активов, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выпуска продукции, товарооборота, ростом прибыли и т.д.

А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин представляют финансовую устойчивость предприятия как определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. С ними соглашаются М.С. Абрютин и А.В. Грачев— финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров. Они же выделяют и главный признак устойчивости — это наличие чистых ликвидных активов, определяемых как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами на тот или иной момент времени.

В свою очередь, Л.А. Богдановская, Г.Г. Виноградов утверждают, что понятие финансовой устойчивости предприятия связано тесно с перспективной платежеспособностью. Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа (особенно инвесторам) определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу. Поскольку в условиях рыночной экономики осуществление процесса производства, его расширение, удовлетворение различных нужд предприятия производятся за счет самофинансирования, а при их недостаточности — заемных, то большое значение имеет финансовая независимость от внешних заемных источников, хотя обойтись без них сложно. Поэтому изучаются соотношения заемного, собственного и общего капитала с различных позиций.

А.Д. Шеремет и Е.В. Негашев не дают формулировку определения, а считают, что разница реального собственного капитала и уставного капитала является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния предприятия.

В.М. Родионова и М.А. Федотова считают, что финансовая устойчивость — это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, позволяющее обеспечивать развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Л.Л. Ермолович, Л.Г. Сивчик, Г.В. Толкач, И.В. Щитникова рассматривают финансовую устойчивость предприятия как степень покрытия внеоборотных активов капиталом и резервами, или капиталом, резервами и долгосрочными обязательствами и практически не уделяют финансовой устойчивости должного места в анализе финансового состояния предприятия.

В.В. Бочаров один из немногих, который не представляет финансовую устойчивость как группу характерных показателей, а дает формулировку определения финансовой устойчивости: «Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта — это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска».

По мнению В.М. Родионовой, финансовая устойчивость — это наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношения между собственными и заемными оборотными средствами характеризуют степень финансовой устойчивости предприятия, его положение на финансовом рынке, возможности дополнительной мобилизации финансовых ресурсов с помощью выпуска ценных бумаг.

Финансовая устойчивость — отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу

производства и реализации, расширению и обновлению утверждает Л.Т. Гиляровская.

Многие зарубежные авторы подчеркивают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. По их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими различные виды соотношения между собственными и заемными источниками средств, используемыми для формирования имущества, отраженного в активе баланса.

Наиболее подробно, на наш взгляд, раскрывает проблему финансовой устойчивости предприятия Г.В. Савицкая: «Финансовая устойчивость предприятия — это способность субъекта хозяйствования 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».

Для наглядности систематизацию понятийного аппарата в анализе финансовой устойчивости можно произвести в таблице 1.

Таблица 1- Систематизация понятийного аппарата в анализе финансовой устойчивости

Авторы	Мнения о финансовой устойчивости
1	2
Соотношение собственных и заемных источников	
1 В.В. Ковалев, О.Н. Волкова	...соотношение собственных и заемных средств...
2 Л.А. Богдановская Г. Г. Виноградов	...перспективная платежеспособность... соотношения заемного, собственного и общего капитала с различных позиций

3 В.М. Родионова	...наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношение между собственными и заемными оборотными средствами...
Показатели	
4 М.С. Абрютин А.В. Грачев	...надежно гарантированная платежеспособность...
5 А.Д. Шерemet, Е.В. Негашев	...разница реального собственного капитала и уставного капитала ...
6 В.В. Бочаров	...состояние денежных ресурсов, обеспечивающее развитие предприятия за счет собственных средств...
7 Н.П. Кондраков	...соотношением внеоборотных и собственных средств и долгосрочных финансовых вложений, соотношение расходов по выплате процентов и заемных средств...
Прочее	
8 А.Д. Шерemet Р.С. Сайфулин	...определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность
9 П. Уилсон	...обеспечение гибкости в погашении текущих и будущих обязательств...
10 Л.Т. Гиляровская	...целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск целеполагающих возможностей, средств и способов ее укрепления представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и

	содержания
11 Е.В. Негашев	...обеспеченность запасов и затрат источниками формирования, а в целом эффективное использование финансовых ресурсов...
12 В.М. Родионова, М.А. Федотова	...состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, позволяющее обеспечивать развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска
13 Л.Л. Ермолович, Л.Г. Сивчик, Г.В. Толкач, И.В. Щитникова	...степень покрытия внеоборотных активов капиталом и резервами, или капиталом, резервами и долгосрочными обязательствами...
14 Г.В. Савицкая	...обеспечение гибкой структуры капитала, обеспечение постоянного превышения доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства...

Анализ различных точек зрения о содержании понятия «финансовая устойчивость» в таблице 1 показывает, что по исследуемой проблеме нет единого взгляда различных авторов. Не все авторы излагают свою формулировку понятия «финансовая устойчивость». Большинство из них представляют финансовую устойчивость более узко, чем следовало бы, выражая финансовую устойчивость одним или двумя показателями. Однако очевидно, что финансовая устойчивость — многомерное экономическое явление, следовательно, выражается системой показателей.

Исследовав точки зрения различных авторов и уточнив основные характеристики понятия финансовой устойчивости организации, можно предложить следующее определение финансовой устойчивости предприятия как способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ организации с учетом интересов общества и государства.

Литература:

1. Абрютинa, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютинa, А.В. Грачев - М.: Дело и Сервис 3-е изд., доп. и перераб. , 2001.
2. Бочаров, В. В. Финансовый анализ / В. В. Бочаров. — СПб.: Питер, 2001.
3. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности/ Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А.Ендовицкий – М.: Проспект, 2008.
4. Даль, В. Толковый словарь / В. Даль - М.: ГИИиНС, 1995.
5. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н.Волкова. — М.: ПБОЮЛ., 2000.
- 6.Родионова В.М., Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции /Родионова В.М., Федотова М.А.—М.: Перспектива,1995.
7. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебник / Г. В. Савицкая. — 10-е изд., испр. — М.: Новое знание, 2004.
- 8.Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев — М.: ИНФРА-М, 2003.

9. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. — М.: - ИНФРА-М, 1995.