

УДК 658.5

Е.А. Матушевская, ст. преподаватель*Севастопольский национальный технический университет**ул. Университетская, 33, г. Севастополь, Украина, 99053**E-mail: ua@sevntu.com.ua***ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СУЩНОСТИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Рассматриваются подходы к определению сущности понятия «финансовая устойчивость». Определены факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, факторы финансовой устойчивости

Постановка проблемы и ее связь с важными научными практическими заданиями. В современных условиях хозяйствования достаточно важным и проблемным остается вопрос финансовой устойчивости предприятий, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности и отсутствию у предприятия средств для развития.

Отечественными и зарубежными учеными глубоко рассматриваются вопросы, касающиеся факторов, влияющих на финансовую устойчивость, но исследования факторов в условиях кризисных явлений в экономике практически отсутствуют.

Тема финансовой устойчивости предприятий Украины особо актуальна, так как в посткризисный период многие предприятия находятся на грани банкротства. Так, например, по данным управления статистики в городе Севастополе за период январь-февраль 2011 года 37,1 % предприятий в результате своей деятельности получили убыток, причем наибольшая доля приходится на предприятия перерабатывающей промышленности.

Анализ последних исследований и публикаций. В настоящее время изучению различных аспектов финансовой устойчивости предприятия посвящены работы западных, российских и отечественных ученых-экономистов, таких как К. Друри, Р. Холт, М.И. Баканова, Ю.Б. Рубина, Г.В. Савицкой, Е.В. Измайловой и др. В научных разработках ученых рассматриваются проблемы систематизации и усовершенствования показателей устойчивости, платежеспособности, ликвидности и др. В тоже время не выбрано единого мнения по таким категориям как «экономическая устойчивость», «финансовая устойчивость», «финансовая стабильность».

Выделение нерешённых ранее частей общей проблемы. Научный подход к определению понятия «финансовая устойчивость» не сформирован, но на основе анализа различных точек зрения можно обнаружить специфику данного определения. В научной среде достаточно большое внимание уделяется самим понятиям «финансовая устойчивость», «экономическая устойчивость», но в тоже время эти понятия никак не адаптированы к кризисным явлениям в экономике, к условиям неопределенности.

Целью данной статьи является систематизация сведений относительно экономических взглядов известных ученых-экономистов на экономическую категорию «финансовая устойчивость» для разработки рекомендаций по комплексной оценке финансовой устойчивости в современных условиях хозяйствования.

Изложение основного материала. Несмотря на достаточно большое число публикаций по данной проблеме, остается открытым для дискуссий вопрос о сущности финансовой устойчивости, особенно в условиях нарастания кризисных явлений в экономике.

Обобщая методические принципы определения финансовой устойчивости в современной научной литературе, можно выделить пять основных экономических подходов, которые представлены в таблице 1.

Отметим, что ряд авторов, которые проводят исследования по данной проблематике, определяют понятие финансовой устойчивости как неотъемлемую составляющую платежеспособности предприятия. Другие авторы рассматривают финансовую устойчивость в более широком аспекте и определяют финансовую устойчивость как важную часть характеристики финансового состояния хозяйствующего субъекта. Такой подход дает возможность рассматривать финансовую устойчивость как качественную характеристику финансовых возможностей предприятия и его партнеров.

Основными задачами анализа финансовой устойчивости являются:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия для поиска резервов укрепления финансовой устойчивости;
- оценка обеспеченности предприятия собственными средствами и другими источниками финансирования;
- определения излишка или недостатка источников финансирования запасов и затрат для определения типа финансовой устойчивости предприятия;
- прогнозирование потребности предприятия в финансовых ресурсах на основе разработки моделей финансовой устойчивости при разнообразных вариантах развития экономической ситуации.

Таблица 1 – Подходы к определению сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия»

№	Подход	Примеры трактовок категории «финансовая устойчивость» учеными-экономистами
1	Понятие «Финансовая устойчивость предприятия» рассматривается в узком смысле, как один из показателей финансового состояния хозяйствующего субъекта	– Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова: «финансовая устойчивость – это состояние активов (пассивов) предприятия, которое гарантирует ему постоянную платежеспособность» [1, с. 315]
2	Понятие «финансовая устойчивость» рассматривается шире, чем понятие «финансовое состояние»	– Г.В. Савицкая: «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» [2, с. 187]
3	Не выделяют финансовую устойчивость в отдельную категорию, а рассматривают как одну из составляющих экономической устойчивости	– А.Н. Фоломьев характеризует экономическую устойчивость как научную категорию, которая «...отражает сущность особого состояния хозяйственной системы в сложной рыночной среде, гарантирующей целенаправленность ее движения в настоящем и прогнозируемом будущем» [3, с. 187]
4	Связывают финансовую устойчивость предприятия с эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. При этом ее внешним проявлением они считают платежеспособность	– М.С. Абрютин: «финансовая устойчивость предприятия есть нечто иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайной рыночной конъюнктуры и поведения партнеров» [4, с. 26]
5	Считают, что оценка финансовой устойчивости предприятия определяется его финансовой независимостью. К. Друри, К Хеддервик, О.Р. Кривицкая, Е.В. Измайлова	– К. Друри и К. Хеддервик считают, что финансовая устойчивость связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов [5]; – Е.В. Измайлова: «характеризує ступень фінансової незалежності підприємства щодо володіння своїм майном і його використання» [6, с. 83]
	Авторский подход	Качественная характеристика финансового состояния хозяйствующего субъекта определяющая его зависимость от внешних источников финансирования и способность реагировать в условиях нарастания кризисных явлений в экономике

Финансовая устойчивость предприятия, безусловно, зависит от ряда как внутренних, так и внешних факторов.

Внутренними факторами, влияющими на финансовую устойчивость являются:

- отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования;
- структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

К основным внешним факторам, влияющим на финансовую устойчивость, относятся:

- конъюнктура рынка;
- цены на ресурсы;
- уровень тарифов на транспортные перевозки;
- кредитная политика государства;
- несовершенство законодательной базы;
- платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей и др.

В современных условиях хозяйствования предприятие никак не может повлиять на внешние факторы, оно может только в кой-то мере адаптироваться к таким условиям. В тоже время влиять на внутренние

факторы предприятие может. Кроме того, влияние внутренних факторов во многом зависит от профессионализма менеджеров предприятия, их умения учитывать изменения внутренней и внешней среды.

Единого общепризнанного подхода к решению задачи количественного определения финансовой устойчивости и построению соответствующих алгоритмов оценки нет. В отношении методов решения задач существует два основных подхода:

- для оценки финансового состояния предприятия необходимо ориентироваться на данные об источниках финансирования, т. е. капитал. В этом случае оценка финансовой устойчивости предприятия производится только на основании данных пассива баланса;
- для оценки финансовой устойчивости необходимо анализировать взаимосвязь между активом и пассивом баланса, то есть проследить направления использования средств.

На наш взгляд второй подход является более полным и, с экономической точки зрения, более оправданным. Поэтому оценку финансовой устойчивости предприятия следует проводить как с использованием коэффициентов, рассчитанных по пассиву баланса так и коэффициентов отражающих взаимосвязь между источниками формирования средств предприятия и структурой вложений.

Единого подхода к проведению анализа финансовой устойчивости также не существует. Вместе с тем большинство ученых-экономистов, таких как Костырко Р.А., Крамаренко Г.О., Литвин Б.Н. и др. предлагают следующие этапы:

- 1 этап – анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости. Определение типа финансовой устойчивости;
- 2 этап – анализ относительных показателей финансовой устойчивости;
- 3 этап – оценка факторов, влияющих на финансовую устойчивость и перспективная оценка;
- 4 этап – определение запаса устойчивости финансового состояния. Обобщение результатов анализа и разработка рекомендаций по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Важным показателем финансовой устойчивости предприятия является обеспеченность материальных оборотных активов нормальными источниками финансирования, к которым относятся собственный оборотный капитал, долгосрочные и краткосрочные заемные средства. Для определения типа финансовой устойчивости на первом этапе определяют степень покрытия запасов и затрат источниками финансирования (излишек или недостаток), а затем агрегатным методом определяют тип финансовой устойчивости.

В современных условиях хозяйствования требуется определение новых показателей, которые возможно будут определять также инвестиционную привлекательность предприятия, так как будущих деловых партнеров в первую очередь интересует устойчивость предприятия со стороны привлекательности.

На втором этапе рассчитывается ряд относительных показателей. Что касается самих коэффициентов, то, к сожалению, в современной науке наблюдается следующая тенденция: один и тот же показатель может иметь более десятка различных названий, толкований, а также методов расчета. Многие авторы предлагают ряд нормативных значений для большинства показателей одинаковые для всех отраслей, хотя, по сути, у каждой отрасли должны быть свои границы допустимых значений относительных показателей финансовой устойчивости, причем изменяющихся в соответствии с реалиями современной экономики.

На третьем этапе – оценка факторов, экономисты предлагают как применение традиционного детерминированного факторного анализа, так и современный интегральный SWOT-анализ. Также некоторые авторы предлагают применять методы стохастического факторного анализа, а именно корреляционно-регрессионный анализ для прогнозирования коэффициента финансовой автономии.

При осуществлении факторного анализа финансовой устойчивости строится цепочка показателей. В то же время уделяется большое внимание таким показателям как собственные оборотные средства, собственный капитал, заемный капитал и др.

Чалиев А.А., кандидат экономических наук из Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского предлагает альтернативу применения классического факторного анализа – геометрический подход к индексному факторному анализу. А.А. Чалиев утверждает, что классический факторный анализ не учитывает, что обычно все рассматриваемые факторы влияют на анализируемое явление одновременно, а не один после другого. Следовательно, классический подход дает неверный результат. Таким образом, в современных условиях хозяйствования необходимо применять новые подходы к анализу.

На четвертом этапе определяется запас финансовой устойчивости, характеризующий уровень защищенности основной деятельности, который есть у предприятия на данный момент и которым можно воспользоваться на случай форс-мажорных обстоятельств.

Выводы.

- Финансовая устойчивость является главным компонентом общей (экономической) устойчивости, поскольку является результатом взаимодействия всех элементов системы финансовых

отношений предприятия, формируется в процессе его операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;

– финансовая устойчивость представляет собой качественную характеристику финансового состояния предприятия, поскольку отображает тенденции изменения финансовых отношений на предприятии под влиянием факторов внутренней и внешней среды, а также эффективное формирование, распределение и использование финансовых ресурсов. В этой связи финансовое состояние шире чем понятие финансовая устойчивость;

– финансовая устойчивость предприятия определяет его финансовую независимость от внешних источников финансирования (кредиторов и инвесторов) и финансовую безопасность (оптимальную структуру активов и источников их покрытия).

Перспективы дальнейших исследований. Дальнейшие исследования проблемы связаны с систематизацией показателей связанных с анализом финансовой устойчивости и разработкой алгоритма анализа, адаптированного к современным условиям хозяйствования украинских предприятий.

Библиографический список использованной литературы

1. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. — М.: ЮНИТИ, 2003. — 639 с.
2. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. / Г.В. Савицкая. — 5-е изд. перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2009. — 536 с.
3. Фоломьев А.Н. Экономическая динамика и устойчивость хозяйственных систем / А.Н. Фоломьев // Государственное регулирование в стратегии устойчивого развития экономики России. — 1996. — № 3. — С. 19.
4. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. — М.: Дело и сервис, 2000. — 256 с.
5. Друри К. Производственный и управленческий учет / К. Друри. — М.: ЮНИТИ, 2005. — 476 с.
6. Измайлова К.В. Финансовий аналіз: навч. посібник / К.В. Измайлова. — К.: МАУП, 2000. — 152 с.

Поступила в редакцию 14.01.2011 г.

Матушевська О.А. Підходи до визначення сутності фінансової стійкості підприємств

Розглянуті підходи до визначення сутності фінансової стійкості підприємств у сучасних умовах господарювання.

Ключові слова: фінансова стійкість, фактори фінансової стійкості.

Matushevskay E.A. Approaches to Defining Enterprise Financial Stability

The article investigates the approaches to defining the essence of the term “financial stability”. Factors, which influence the financial stability, are determined.

Keywords: financial stability, factors of financial stability.