

УДК 338.242.2

DOI: 10.26140/anie-2021-1001-0092

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ: СУЩНОСТЬ И ОЦЕНКА

© Автор(ы) 2021

SPIN: 6571-1736

AuthorID: 500928

ЦВЕТЫХ Александр Васильевич, кандидат экономических наук,
доцент кафедры «Менеджмент в АПК»

SPIN: 4252-6079

AuthorID: 369362

ЛОБКОВ Константин Юрьевич, кандидат экономических наук,
доцент кафедры «Менеджмент в АПК»

*Красноярский государственный аграрный университет
(660049, Россия, Красноярск, просп. Мира, 90, e-mail: lobkov.study@yandex.ru)*

Аннотация. В условиях нестабильности внешних и внутренних условий функционирования предприятия требуется такая существенная характеристика предприятия как его финансовая устойчивость. Актуальность и практическая значимость обеспечения финансовой устойчивости предприятия определила постановку целей и алгоритм задач исследования. В результате анализа сущности понятий «финансы», «устойчивость», «финансовая устойчивость» уточнено содержание понятия «финансовая устойчивость предприятия». Проведена также систематизация факторов финансовой устойчивости предприятия. Проведено исследование методов оценки финансовой устойчивости предприятия, определены их достоинства и недостатки. Обоснована необходимость разработки методики оценки финансовой устойчивости, учитывающей сущность понятия «устойчивость», «равновесие», «финансовая устойчивость предприятия», основанной на использовании предельных величины системы релевантных финансовых показателей. Целью исследования является совершенствование инструментов оценки финансовой устойчивости предприятия. Результатом исследования стала предложенная методика оценки финансовой устойчивости, основанная на конверсии фактических значений показателей финансовой устойчивости в балльную оценку, расчете интегрального показателя финансовой устойчивости предприятия и структуризации ее типов.

Ключевые слова: предприятие, устойчивость, финансовая устойчивость, факторы, факторы финансовой устойчивости, показатели, показатели финансовой устойчивости, оценка, методика оценки, оценка финансовой устойчивости.

FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE: ESSENCE AND ASSESSMENT

© The Author(s) 2021

TSVETTSYKH Alexander Vasilyevich, candidate of economic sciences, associate professor,
professor of the department «Management in the agro-industrial complex»

LOBKOV Konstantin Yurievich, candidate of economic sciences, associate professor, professor
of the department «Management in the agro-industrial complex»

*Krasnoyarsk State Agricultural University
(660049, Russia, Krasnoyarsk, pr. Mira. 90, e-mail: lobkov.study@yandex.ru)*

Abstract. In the conditions of instability of the external and internal conditions of the enterprise's functioning, such an essential characteristic of the enterprise as its financial stability is required. The relevance and practical significance of ensuring the financial stability of the enterprise determined the setting of goals and the algorithm of research tasks. The analysis of essence of concepts «finance», «sustainability», «financial stability» exact content of the concept of financial stability of the enterprise. Systematization of factors of financial stability of the enterprise is also carried out. The study of methods for assessing the financial stability of the enterprise, identified their advantages and disadvantages. The necessity of developing a methodology for assessing financial stability that takes into account the essence of the concept of "stability", "equilibrium", "financial stability of the enterprise", which is based on limit values, is justified. The purpose of the study is to improve the tools for assessing the financial stability of the enterprise. As a result of the study, a method for assessing financial stability was proposed, based on the conversion of actual values of financial stability indicators into a score, calculating the integral indicator of financial stability of the enterprise and structuring

Keywords: enterprise sustainability, financial sustainability, factors, factors of financial stability indicators of financial stability, evaluation, method evaluation, assessment of financial stability.

ВВЕДЕНИЕ.

Неопределенность и сложность экономической среды функционирования и развития предприятий, изменчивость ключевых факторов успеха предприятия и необходимость адекватной реакции на них со стороны предприятия актуализируют проблему обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Необходимость обеспечения финансовой устойчивости предприятия и наличие неоднородных подходов при раскрытии сущности данного понятия определяют актуальность выбранной темы исследования.

МЕТОДОЛОГИЯ

Эффективное решение проблемы обеспечения финансовой устойчивости требует использования специальной системы показателей, соответствующих основным признакам финансовой устойчивости предприятия, основанных на использовании ключевых ее факторов. Целью исследования является совершенствование инструментов оценки финансовой устойчивости предприятия. Основными задачами исследования стали:

– уточнение содержания понятия «финансовая устой-

чивость предприятия»;

– идентификация и систематизация факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия;

– проведение анализа современных методических подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия;

– разработка и апробация методики оценки финансовой устойчивости предприятия.

Решение перечисленных задач потребовало использования факторного и процессного подходов. Состав показателей для оценки финансовой устойчивости был обоснован на основе системного подхода, метода коэффициентов.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Авторами было проведено исследование основных определенных понятия «устойчивость». Обобщая выделенные признаки понятия «устойчивость», было установлено различие подходов к определению сущности данного понятия. Проводя синтез выделенных признаков понятия устойчивости, с учетом особенностей предприятия было уточнено содержание понятия устойчиво-

сти предприятия. Под устойчивостью предприятия можно понимать его способность возвращаться в состояние оптимальных параметров равновесия в условиях возмущающего внешнего и внутреннего воздействия.

Далее, для раскрытия сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия», обратимся к исследованию сущности понятия финансовая устойчивость на основе анализа определений понятия, представленных в различных источниках. Некоторые определения понятия «финансовая устойчивость предприятия» приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Содержание понятия «финансовая устойчивость предприятия»

Источник	Содержание определения	Признаки
Бочаров В.В. Финансовый анализ: краткий курс [1]	... состояние денежных ресурсов, обеспечивающее развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности и минимальном уровне предпринимательского риска.	– независимость развития от внешнего финансового обеспечения; – платежеспособность и кредитоспособность.
Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник [2]	... способность ... функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее ... постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.	– сохранение равновесия активов и пассивов; – платежеспособность и инвестиционная привлекательность; – сохранение допустимого уровня риска.
Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа [3]	... способность предприятия поддерживать свое существование и бесперебойную работу, благодаря наличию определенных свободных средств и сбалансированности финансовых потоков.	– сбалансированность финансовых потоков; – платежеспособность.

Анализ определений, представленных в таблице 2, позволяет выделить наиболее существенные признаки финансовой устойчивости предприятия:

- гибкость и адаптивность, то есть способность предприятия противодействовать негативному влиянию внешних и внутренних факторов на финансово-экономические процессы функционирования;
- стабильность, то есть способность сохранять непрерывность процессов производства, сбыта и финансирования;
- платежеспособность и инвестиционный потенциал, то есть способность предприятия выполнять внешние и внутренние финансовые обязательства, создавать финансовые предпосылки для реализации проектов развития.

Проводя синтез признаков понятия «устойчивость», признаков понятия «финансовая устойчивость» уточним содержание определения понятия «финансовая устойчивость предприятия». Под финансовой устойчивостью предприятия понимается способность предприятия восстанавливать (сохранять) состояние сбалансированности, пропорциональности и эффективности финансово-экономических процессов функционирования, сохраняя финансовые предпосылки для развития в меняющейся внутренней и внешней среде.

Важнейшими сущностными признаками финансовой устойчивости предприятия являются:

- гибкость и адаптивность функционирования;
- стабильность функционирования;
- платежеспособность, инвестиционный потенциал, как финансовые предпосылки для развития.

На основе учета экономической сущности финансовой устойчивости предприятия и результатов экспертного опроса были выделены и систематизированы факторы финансовый устойчивости предприятия, пред-

ставленные в таблице 2.

Таблица 2 – Факторы финансовой устойчивости предприятия

Функциональная сфера управления	Внешние	Внутренние
Сфера маркетинга и сбыта	Уровень конкуренции на рынке Скорость оборота готовой продукции	Диверсификация продукции Конкурентоспособность продукции
Сфера производства	Качество и стоимость производственных ресурсов	Моральный и физический износ оборудования
	Государственная политика в сфере поддержки промышленного производства	Квалификация, корпоративная культура персонала Уровень производственных и коммерческих расходов
Сфера финансирования	Разнообразие и доступность источников финансирования	Рентабельность продукции Платежеспособность предприятия
	Скорость оборота дебиторской задолженности	Скорость оборота кредиторской задолженности

Решение проблемы обеспечения устойчивого функционирования невозможно без оценки проблем и возможностей предприятия на основе применения специальных инструментов, адекватно учитывающих сущность и основные факторы финансовой устойчивости предприятия.

В современной российской литературе наибольшее распространение получили четыре основных метода оценки: коэффициентный [4-17], матричный [18] и балансовый [19; 20]. Далее проведем их анализ на предмет соответствия следующим требованиям: доступность информационной базы, удобство и простота расчета, учет основных признаков понятия «устойчивость», «равновесие», «финансовая устойчивость». Главным недостатком современных методов оценки финансовой устойчивости является их несоответствие ключевым признакам понятия «устойчивость».

Рассматривая перечень показателей, используемых в современной экономической литературе для оценки финансовой устойчивости, был сделан вывод, о том, что используемые Ковалевым А.И., Приваловым В.П., Савицкой Г.В., Шереметом А.Д., Негашевой Е.В., Абрютиной М.С. и другими показатели не являются показателями финансовой устойчивости, так как они не учитывают сущности понятия финансовая устойчивость предприятия (предельные значения системы релевантных финансовых показателей). Вместе с тем, использование предлагаемых авторами показателей позволяет проводить анализ:

- состояния основных средств;
- оптимальности структуры источников оборотного капитала;
- оптимальности структуры пассивов;
- эффективности и интенсивности использования капитала, платежеспособности предприятия.

Дальнейшим этапом исследования стала разработка специальной методики оценки финансовой устойчивости предприятия. Разработка методики оценки финансовой устойчивости предприятия, основанной на учете наиболее существенных признаков понятий «устойчивость», «равновесие», «финансовая устойчивость» должна повысить эффективность оценки, планирования и контроля мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Оценка финансовой устойчивости предлагается проводить с использованием коэффициентов трех следующих групп: коэффициенты финансовой гибкости (адаптивности); коэффициенты финансовой стабильности; коэффициенты платежеспособности и инвестиционного

потенциала.

Выделенная система показателей соответствует основным признакам финансовой устойчивости предприятия: гибкость и адаптивность, стабильность, платежеспособность и инвестиционный потенциал.

Общая методика оценки финансовой устойчивости предполагает реализацию следующих этапов.

Этап 1. Сбор исходной информации по релевантным показателям финансового состояния предприятия. На данном этапе используется финансовая отчетность предприятия, отзывы кредиторов, партнеров предприятия.

Этап 2. Оценка показателей, характеризующих финансовую гибкость и адаптивность, финансовую стабильность, платежеспособность и инвестиционный потенциал предприятия.

Этап 3. Определение отклонения фактических показателей от их эталонных значений, определение вектора целевого изменения показателей до значений эталонного уровня.

Этап 4. Расчет интегрального показателя и определение типа финансовой устойчивости предприятия.

На данном этапе оценка финансовой устойчивости проводится на основе конверсии полученных фактических значений показателей в баллы. Затем баллы внутри группы показателей суммируются и определяется уровень финансовой гибкости (адаптивности), уровень финансовой стабильности, уровень платежеспособности и инвестиционного потенциала предприятия. В зависимости от итогового количества набранных баллов (интегрального показателя финансовой устойчивости) определяется тип финансовой устойчивости предприятия:

- 1) $11 \leq \Phi У \leq 21$ – дефицит финансовой устойчивости;
- 2) $22 \leq \Phi У \leq 32$ – нормальная финансовая устойчивость;

- 3) $33 \leq \Phi У \leq 34$ – запас финансовой устойчивости.

Таким образом, предлагается модель оценки финансовой устойчивости предприятия предлагается рассматривать в следующем виде: $\Phi У = \sum$ баллов (финансовая устойчивость как функция финансовой гибкости (адаптивности); финансовой стабильности; платежеспособности и инвестиционного потенциала). Характеристика основных предлагаемых типов финансовой устойчивости, в соответствии с методикой ее оценки представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Характеристика основных типов финансовой устойчивости предприятия

Интервал значений интегрального показателя, баллы	Тип финансовой устойчивости	Основные признаки типов финансовой устойчивости предприятия
$11 \leq \Phi У \leq 21$	Дефицит финансовой устойчивости	Значение интегрального показателя находится ближе к нижней границе обозначенного интервала. Меньшая часть фактических значений финансово-экономических показателей соответствует оптимальным (нормативным) значениям. Существует потенциал повышения финансовой устойчивости до среднего уровня за счет осуществления стратегических изменений.
$22 \leq \Phi У \leq 32$	Нормальная финансовая устойчивость	Сбалансированная структура активов и пассивов, текущая финансовая гибкость, стабильность, платежеспособность, приемлемый потенциал инвестиционного развития. Большая часть фактических значений финансово-экономических показателей соответствует оптимальным (нормативным) значениям.

$33 \leq \Phi У \leq 34$	Запас финансовой устойчивости	Высокостабильное финансовое состояние, высокая финансовая гибкость, стабильность, платежеспособность, высокий потенциал инвестиционного развития. Большая часть фактических значений финансово-экономических показателей превышает нормативные значения.
--------------------------	-------------------------------	--

Авторами была проведена апробация методики оценки финансовой устойчивости предприятия. Для решения данной задачи на примере одного из предприятий был проведен расчет и оценка показателей, характеризующих финансовую гибкость (адаптивность), финансовую стабильность и платежеспособность, результаты представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Апробация методики оценки финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Значение показателя		Целевой вектор изменения показателей (Δ)
	Фактическое (2019 г)	Эталонное	
3. Коэффициенты финансовой адаптивности и гибкости			
1.1 коэффициент обеспеченности текущих пассивов денежными потоками;	-0,38	≥ 0,4	+0,78
1.2 коэффициент эффективности денежного потока по текущей деятельности;	-0,28	≥ 0	+0,28
1.3 коэффициент ликвидности совокупного денежного потока	0,74	≥ 1,0	+0,26
1.4 коэффициент роста оборачиваемости дебиторской задолженности	2,65	≥ 1	-
1.5 коэффициент роста оборачиваемости кредиторской задолженности	2,15	≥ 1	-
2. Коэффициенты финансовой стабильности			
2.1 коэффициент финансовой независимости;	0,08	≥ 0,5	+0,42
2.2 коэффициент финансовой устойчивости;	0,24	≥ 0,8	+0,56
2.3 коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными средствами	0,07	≥ 0,1	+0,03
3. Коэффициенты платежеспособности и инвестиционного потенциала			
3.1 коэффициент текущей ликвидности;	1,3	≥ 2	+0,7
3.2 коэффициент абсолютной ликвидности;	0,86	≥ 0,2	-
3.3 коэффициент быстрой ликвидности;	0,12	≥ 1,0	+0,88
Max ∑ баллов	17		
Тип финансовой устойчивости	Дефицит финансовой устойчивости		

Значения целевого вектора изменения показателей (целевого изменения предельных величин системы финансовых показателей) формируют требования к увеличению уровня финансовой гибкости (адаптивности), финансовой стабильности, платежеспособности и инвестиционного потенциала до эталонного уровня, определяемого руководством предприятия самостоятельно исходя из индивидуальных интересов функционирования и развития.

ВЫВОДЫ. Таким образом, в результате исследования сущности понятия «устойчивость», «финансовая устойчивость», было уточнено содержание понятия финансовая устойчивость предприятия, определены и систематизированы основные ее факторы. Достигнутые результаты позволяют заложить теоретические основы для разработки модели оценки финансовой устойчивости предприятия.

В результате выполненного исследования были предложены модель оценки финансовой устойчивости предприятия, основанная на реализации следующих этапов:

1. формирование группы показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия и индивидуальное определение их нормативных значений;
2. расчет фактических значений выбранных показателей, определение отклонений фактических значений показателей от их нормативных значений;
3. перевод фактических значений показателей в их балльную оценку и определение типа финансовой устойчивости предприятия;
4. определение вектора изменения показателей и разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия.

Результатами выполненного исследования стали следующие выводы и предложения.

1. Финансовая устойчивость является системной характеристикой предприятия, базовым свойством которой является такое свойство философской категории

«устойчивость» как предельный характер сопротивляемости негативному влиянию внешних и внутренних факторов.

2. Уточнено понятие финансовой устойчивости предприятия, понимаемое авторами как способность предприятия восстанавливать (сохранять) состояние сбалансированности, пропорциональности и эффективности финансово-экономических процессов функционирования, сохраняя финансовые предпосылки для развития в меняющейся внутренней и внешней среде.

3. Финансовую устойчивость предприятия предлагается оценивать на основе использования системы взаимосвязанных показателей: показателей финансовой гибкости и адаптивности, финансовой стабильности, платежеспособности, соответствующие сущностным признакам финансовой устойчивости предприятия.

4. Предложена методика оценки финансовой устойчивости ключевым элементом которой является специальная модель оценки, основанная на конверсии фактических значений показателей финансовой устойчивости в бальную оценку, определении интегрального показателя и структуризации типов финансовой устойчивости предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Бочаров В.В. Финансовый анализ : краткий курс / В.В. Бочаров. 2-е изд., доп. и перераб. – СПб.: Питер, 2009. – 95 с.
2. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 378 с.
3. Шеремет А.Д., Негайев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. 2-е изд., перераб. и доп. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 223 с.
4. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. 4-е изд., доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 1997. – 416 с.
5. Гиляровская Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л. Т. Гиляровская, А.А. Вехорева. СПб.: Питер, 2003. – 256 с.
6. Озиева М. М. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия и ее типы / М. М. Озиева // «Наука и студенты» Институт экономики и финансов, г. Грозный – 2018. №9(25). С. 168-169.
7. Понятие устойчивости системы. URL: <https://toehelp.ru/theory/tau/lecture08.htm> (дата обращения: 11.05.2020).
8. Тихонов К. С. Обеспечение устойчивости и безопасности банковской системы России при переходе к модернизационному развитию // Автореф. дисс. докт. экон. наук. – М, 2010.
9. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: Проспект, 2010. – 424 с.
10. Шуляк, П.Н. Финансы предприятия / П.Н. Шуляк. – учебник; 8-е изд., перераб. и доп. – М.: ИТК «Даиков и К», 2009. – 312 с.
11. Михалёнок Н.О., Бердникова Л.Ф., Шнайдер В.В. Финансовая устойчивость и ее основные аспекты // Научный вектор Балкан. 2020. Т. 4. № 1 (7). С. 88-91.
12. Курилова А.А., Колачева Н.В. Подходы к регулированию финансовой устойчивости предприятия // Карельский научный журнал. 2017. Т. 6. № 1 (18). С. 67-69.
13. Андрияшин С.А., Кузнецова В.В. Финансовые рынки, технологические инновации и финансовая стабильность: риски и проблемы регулирования // Актуальные проблемы экономики и права. 2019. Т. 13. № 3. С. 1315-1329.
14. Михалёнок Н.О., Видулова В.В., Герасимова Е.А. Устойчивость развития субъектов хозяйствования: проблемные вопросы и задачи // Балканское научное обозрение. 2020. Т. 4. № 2 (8). С. 54-56.
15. Шнайдер О.В., Щелканова Д.Д. Практико-аналитический подход формирования финансовых показателей коммерческой организации // Jurnalul Umanitar Modern. 2020. Т. 3. № 1 (3). С. 26-30.
16. Шап Н.Н., Досаева Н.Д. Влияние социально ответственного инвестирования на финансовые показатели и стоимость компании // Revista științifică progresivă. 2020. Т. 3. № 2 (4). С. 27-32.
17. Свечникова С.С. Актуальность интеграции приоритетов устойчивого развития в инвестиционную и финансовую стратегии компании: теоретические и практические аспекты // Гуманитарные балканские исследования. 2020. Т. 4. № 2 (8). С. 40-43.
18. Литвин М. И. Применение матричных балансов для оценки финансового состояния предприятия / М. И. Литвин // Финансовый вестник. 2009. №11. С. 34-36.
19. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – М.: Дело и сервис; Издание 3-е, перераб. и доп., 2015. – 272 с.
20. Ковалев В. В. Управление финансовой структурой фирмы. М.: ТК Велби, 2007. – 256 с.

Статья поступила в редакцию 28.09.2020

Статья принята к публикации 27.02.2021