

УДК 336.64

Г. Е. Ончукова, кандидат экономических наук, доцент

А. А. Кузнецов, магистрант

Ижевский государственный технический университет имени М. Т. Калашникова

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

В настоящее время очевидна роль финансового анализа для принятия обоснованных управленческих решений. Решение проблем, с которыми постоянно сталкиваются отечественные предприятия, невозможно без квалифицированной оценки финансового состояния, ключевой характеристикой которого является финансовая устойчивость. Для повышения эффективности деятельности предприятий необходимо совершенствовать методы ее оценки. В статье рассматриваются подходы авторов к содержанию финансовой устойчивости предприятия, анализируются методики ее оценки, а также даются рекомендации по совершенствованию методов и оценки.

Ключевые слова: финансовый анализ; финансовое состояние; финансовая устойчивость; финансовый риск.

Для принятия взвешенных, экономически грамотных решений руководству предприятий необходимо обладать соответствующей информацией. Главной составляющей информационного обеспечения финансового менеджмента является анализ финансового состояния предприятия. В качественной оценке финансового состояния заинтересованы не только собственники и менеджмент предприятия, но и другие субъекты рыночного окружения: кредитные организации, инвесторы, аудиторские и страховые организации, налоговая служба, поставщики материалов, технологий, потребители продукции, фондовые биржи.

Обзор экономической литературы показал, что в настоящее время существуют не только официальные материалы, но и большое количество авторских методик по оценке финансового состояния предприятий. Однако отдельные вопросы оценки финансового состояния остаются дискуссионными и до конца неразработанными. Это касается теоретических и методических аспектов оценки финансовой устойчивости предприятий. Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия. Риск снижения финансовой устойчивости с позиции генерирования угрозы банкротства (несостоятельности) по своим финансовым последствиям относится к числу наиболее опасных финансовых рисков. При классификации рисков промышленного предприятия М. Глухова отнесла риск отсутствия финансовой устойчивости к инвестиционно-экономической группе рисков [1]. Н. В. Земцова и В. К. Атнажева при оценке экономического потенциала роста предприятия определили финансовую устойчивость «одним из показателей успешного и стабильного функционирования», «показателем целесообразности инвестиций в данное предприятие» [2].

В результате анализа современной отечественной и переводной зарубежной литературы по финансовому анализу и оценке финансового состояния предприятий, авторских и официальных методик были сделаны следующие выводы.

1) Сама категория «финансовая устойчивость» рассматривается по-разному. Нередко авторы отождествляют понятия «финансовая устойчивость»

и «платежеспособность» (А. Г. Грязнова, Г. В. Савицкая) или платежеспособность рассматривают как внешнее проявление финансовой устойчивости (В. Я. Горфинкель, Г. Б. Поляк, В. А. Швандар). Существует точка зрения, что понятие «платежеспособность» является более емким и включает в себя финансовую устойчивость (Ф. Б. Риполь-Саргоси). Ряд авторов сводят понятие «финансовая устойчивость» к понятию «финансовая независимость». Существует точка зрения (О. В. Ефимова, М. М. Глазов, И. А. Жулега), что финансовая устойчивость характеризуется двумя понятиями одновременно: «финансовая независимость» (долгосрочная характеристика) и «платежеспособность» (краткосрочная характеристика).

2) Для принятия финансовых решений рекомендуется оценивать динамику показателей финансовой устойчивости, сравнивать полученные фактические показатели с нормативными, представленными в методиках оценки финансового состояния. Однако не для всех показателей определены такие нормативные значения, причем у разных авторов они могут иметь разную оценку. В рекомендуемых значениях финансовой устойчивости зачастую не отражается отраслевая специфика предприятий, их индивидуальные особенности.

3) Отсутствует системный подход к оценке показателей финансовой устойчивости. Количество показателей оценки финансовой устойчивости по авторам различно. При этом часто один и тот же расчетный показатель имеет разное название, либо, наоборот, имея одинаковое название, показатель рассчитывается по-разному. Конечно, для принятия квалифицированных решений важно не количество рассчитанных в ходе анализа коэффициентов, а их качественная характеристика. Тем не менее не так просто определить минимум качественных показателей финансовой устойчивости, который бы позволил оценить ситуацию, складывающуюся на предприятии, исходя из динамики и уровня показателей, оценки причин, повлиявших на их изменение.

4) При оценке финансовой устойчивости предприятий практически не используются статистические и математические методы (матрицы, приемы стохастического анализа, такие как корреляционный и регрессионный анализ).

5) В большинстве методик при оценке финансовой устойчивости рекомендуется проведение расчета абсолютных (определение типа финансовой устойчивости) и относительных показателей (расчет коэффициентов). Считаем необходимым при комплексной оценке финансовой устойчивости учитывать изменение чистых активов предприятия, а также использовать многофакторные модели оценки риска банкротства (Э. Альтмана, У. Бивера, Г. Тишоу, Р. Таффлера и др.; среди отечественных моделей: модель Р. С. Сайфуллина, Г. Г. Кадыкова, Л. В. Донцовой, О. П. Зайцевой и др.).

В соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) на финансовую устойчивость влияет динамика величины чистых активов и прибыли. Оценка чистых активов должна проводиться в соответствии с Приказом Минфина России от 28.08.2014 г. № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов». В соответствии с этой методикой чистые активы рассчитываются как «разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации» [3, ст. 4]. Активы и обязательства, принимаемые в расчет, определены в статьях существующего порядка определения стоимости чистых активов [3, ст. 5, 6].

6) При расчете показателей финансовой устойчивости на практике не всегда используется достоверная информация. Информация может быть искажена из-за причин как субъективного (например, для повышения инвестиционной привлекательности), так и объективного характера (например, инфляционные процессы).

При расчете показателей финансовой устойчивости возможна противоречивая ситуация, когда абсолютные показатели относят предприятие к первому типу финансовой устойчивости – абсолютная финансовая устойчивость, а при расчете относительных показателей делаются выводы о нарастании негативных тенденций у предприятия, сами показатели при этом не соответствуют нормативным значениям.

На наш взгляд, неправильно при определении обеспеченности запасов и затрат источниками их

финансирования использовать в качестве источника долгосрочные кредиты и займы [4, 5]. Финансирование запасов и затрат осуществляется за счет собственных оборотных средств, привлечения краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками, соответственно, необходимо совершенствовать методику оценки абсолютных показателей финансовой устойчивости.

Сравнительный анализ различных подходов к оценке финансовой устойчивости позволил определить ее как комплексное понятие, при ее оценке необходимо сформировать систему показателей, учесть все имеющиеся подходы, отраслевую специфику предприятий и их индивидуальные различия. При таком комплексном подходе оценка финансовой устойчивости позволит обосновать управленческие решения, цели развития предприятия, направленные на эффективность и стабильность его деятельности.

Библиографические ссылки

1. Глухова М. Классификация рисков промышленного предприятия // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2011. – № 4. – С. 527–530. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=17358270> (дата обращения: 20.01.2018).
2. Земцова Н. В., Атнажева В. К. Оценка экономического роста на основе анализа финансового потенциала предприятия // Вестник ИжГТУ имени М. Т. Калашникова. – 2017. – Т. 20. – № 1. – С. 72–74. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=28874565> (дата обращения: 20.01.2018).
3. Министерство финансов Российской Федерации. Приказы. Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов [от 28.08.2014 г. № 84н] // КонсультантПлюс. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_169895 (дата обращения: 20.01.2018).
4. Турманидзе Т. У. Финансовый анализ : учеб. для студ. вузов, обуч. по экономич. специальностям – 2-е изд. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 288 с. – URL: <http://www.iprbookshop.ru/71240.html> (дата обращения: 20.01.2018).
5. Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф. Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие для вузов. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с. – URL: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html> (дата обращения: 20.01.2018).

G. E. Onchukova, PhD in Economics, Associate Professor
A. A. Kuznetsov, Master's Degree Student
Kalashnikov Izhevsk State Technical University

FINANCIAL SUSTAINABILITY OF THE ENTERPRISE

At the present time, the role of financial analysis for making sound management decisions is obvious. Solving the problems that are constantly faced by domestic enterprises is impossible without a qualified assessment of the financial condition, the key characteristic of which is financial sustainability. To improve the efficiency of enterprises, it is necessary to improve the methods for assessing it. The article examines the authors' approaches to the content of financial stability of the enterprise, analyzes the methods of its evaluation, and also gives recommendations for improving methods for its evaluation.

Keywords: financial analysis; financial condition; financial stability; financial risk; bankruptcy diagnostics.