

УДК 336

Даршт Лия Андреевна, магистр 3 курса, кафедры экономика и финансы,
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный технологический университет»

e-mail: liya2014@bk.ru

Научный руководитель: Кутин Михаил Викторович, К.э.н., доцент
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный технологический университет»

e-mail: mv_kutin@mail.ru

ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ЭТАП ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ ЕЮ

Аннотация: целью данной статьи является обобщение существующих методических подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия, обоснование необходимости ее систематического комплексного анализа. Проведен сравнительный анализ методических подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия. Обоснована необходимость их совершенствования и разработки методики комплексного подхода к оценке финансовой устойчивости. Определены важность квалифицированного текущего, оперативного и стратегического управления финансовой устойчивостью предприятия. Таким образом, из-за отсутствия четкого, единичного понятие, как самой финансовой устойчивости предприятий, так и алгоритма расчета показателей, ее характеризующих, мы пришли к выводу, что необходимо разработать методику комплексной оценки финансовой устойчивости, которая будет включать в себя совокупность следующих процессов: анализ коэффициентов и их динамики за предыдущие периоды, факторный анализ коэффициента автономии, анализ динамики и структуры денежных потоков, анализ формирования финансовых результатов работы предприятия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, оценка финансовой устойчивости, управления финансовой устойчивостью.

Darsht Liya Andreevna, 3rd year master's degree, Department of Economics and Finance, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Kuban State Technological University"

e-mail: liya2014@bk.ru

Scientific adviser: Mikhail Viktorovich Kutin, Ph.D., Associate Professor, Kuban State Technological University

e-mail: mv_kutin@mail.ru

APPLICATION OF METHODOLOGICAL APPROACHES FOR ASSESSING THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF AN ENTERPRISE AS A STAGE IN THE PROCESS OF ITS MANAGEMENT

Annotation: the purpose of this article is to summarize the existing methodological approaches to assessing the financial stability of an enterprise, substantiating the need for its systematic comprehensive analysis. A comparative analysis of methodological approaches to assessing the financial stability of an enterprise is carried out. The necessity of their improvement and development of a methodology for an integrated approach to assessing financial stability has been substantiated. The importance of qualified current, operational and strategic management of the financial stability of the enterprise has been determined. Thus, due to the lack of a clear, single concept of both the financial stability of enterprises and the algorithm for calculating the indicators that characterize it, we came to the conclusion that it is necessary to develop a methodology for a comprehensive assessment of financial stability, which will include a set of the following processes: analysis of ratios and their dynamics for previous periods, factor analysis of the autonomy ratio, analysis of the dynamics and structure of cash flows, analysis of the formation of financial results of the enterprise.

Keywords: financial stability, assessment of financial stability, financial stability management.

В условиях жесткой конкуренции финансовая устойчивость фирмы считается фундаментом его жизнедеятельности и становления, а еще одной из наиглавнейших данных денежного состояния и сопряжена со степенью зависимости фирмы от кредиторов и трейдеров.

Финансово устойчивое предприятие более привлекательно, с точки зрения вложения инвесторами их средств, привлекательнее в получении кредитов, в выборе поставщиков, оно вовремя платит налоги, заработную плату и др. Финансовая устойчивость гарантирует постоянную платежеспособность в долгосрочной перспективе, в базе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, прибылей и затрат, положительных и отрицательных денежных потоков. Недостаточная финансовая устойчивость приводит к неплатежеспособности хозяйствующего субъекта. От типа финансовой устойчивости зависит риск банкротства и его прочность при изменениях рыночной конъюнктуры.

Важный вклад в изучение финансовой устойчивости предприятия был внесен как зарубежными, так и отечественными учеными: А.А. Шеремет, И.А. Бланк, Г.В. Савицкая, Е.Ф. Бригхем, В.В. Ковалев, М.Д. Билык, М.Я. Коробов, К.В. Измайлова, Т.М. Ковальчук, Л.А. Лахтионова, А.В. Павловская, Н.М. Притуляк, А.М. Поддерегин, А.А. Терещенко, И.Д. Фарион и другие авторы.

Исследование академических трудов представленных выше ученых показал неоднозначные суждения касательно дефиниции определения «финансовая устойчивость» и подбора методологических подходов к ее оценке, однако большинство из них обладают ограниченной сферой применения (они направлены на инвестиционную привлекательность, рассмотрение признаков банкротства, кредитоспособности и предусматривают лишь только специфику имущественного состояния предприятия, рентабельности, его финансовой независимости, деловой активности, ликвидности).

Понятие финансовой устойчивости считается сложным, которое зависит от многих факторов, обуславливается экономической средой, в которой осуществляется деятельность предприятия, а также итогами его деятельности, способностью адекватно реагировать на изменения внутренних и внешних факторов. Оценка устойчивости финансового состояния демонстрирует результативность управления финансовыми ресурсами предприятия.

На основании полученных итогов исследований, направленных на изучение темы управления финансовой устойчивостью разными отечественными авторами, была составлена следующая таблица.

Подходы к рассмотрению понятия «финансовая устойчивость» различными авторами

Автор	Подход			
Н.Д. Шеремет, Е.В. Негашев	Платежеспособность	Наращивание собственного капитала		
А.В. Грачев				
М.А. Вахрушина		Повышение инвестиционной привлекательности		Деловая активность
В.В. Ковалев		Наращивание собственного капитала		
Л.Т. Гиляровская		Оценка различных сторон деятельности организации		
Л.Г. Скамая		Бесперебойный процесс производства и реализации продукции		
В.В. Богачев		Наращивание собственного капитала		Снижение уровня риска
А.М. Батьковский		Способность изменяться во времени		
Г.В. Савицкая		Самофинансирование	Повышение инвестиционной привлекательности	Деловая активность
				Снижение уровня риска

Исходя из таблицы, видно, что финансовая устойчивость рассматривается с разных сторон. С одной стороны авторы рассматривают близко ее с финансовым состоянием, с другой стороны сравнивают ее с платежеспособностью или с наличием у предприятия собственного капитала. Общее то, что финансовая устойчивость обеспечивает развитие фирмы, гарантируя ее постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность [1].

При определении финансовой устойчивости обычно используют анализ финансовых коэффициентов. Выделяют абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости известные экономисты такие как Р.С. Сайфулин, А.Д. Шеремет, Е.В. Тайных, Л.Н. Лахтионова и другие считают показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. В соответствии от наличия источников средств для формирования запасов и затрат – их недовольства либо достаточное наличие, группируют финансовое состояние предприятия по степени его устойчивости. Выделяют четыре типа финансовой устойчивости:

- абсолютная устойчивость – когда запасы предприятия полностью обеспечиваются за счет собственных оборотных средств;
- нормальная устойчивость – если запасы обеспечиваются собственными оборотными средствами и долгосрочными обязательствами;
- неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние – запасы обеспечиваются за счет всех основных источников их формирования;
- кризисное финансовое состояние – когда запасы не обеспечиваются всеми основными источниками их формирования и предприятие находится на грани банкротства [2].

Другие авторы при анализе акцентируют свое внимание на относительных показателях, оперируя тем что, что абсолютные показатели очень трудно сравнивать в условиях инфляции.

Такие ученые как Патров В.В., Ковалев В.В и Быков В.А. рекомендуют использовать систему показателей, характеризующих его имущественный потенциал, ликвидность, платежеспособность, финансовую независимость, деловую активность, прибыль и рентабельность, положение на рынке ценных бумаг.

Гинзбург А.И. отмечает, что в России используется ряд методик анализа финансовой устойчивости предприятия, основанных на расчете более пятидесяти финансовых показателей. По признаку однородности он считает,

что их можно разделить на показатели ликвидности и платежеспособности, структуры текущих активов, финансовой независимости, деловой активности и рентабельности.

Шеремета А.Д. предложил методику финансового анализа хозяйственной деятельности предприятия, включающую три взаимосвязанных блока:

- анализ финансовых результатов (анализ уровня и динамики прибыли, анализ финансовых результатов от прочей реализации, внереализационной и финансовой деятельности, анализ использования чистой прибыли);
- анализ финансового состояния (анализ доходности (рентабельности)) капитала, финансовой независимости, деловой (хозяйственной) активности, ликвидности баланса и платежеспособности предприятия);
- анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности (анализ рентабельности и анализ результативности использования нематериальных, основных и оборотных активов).

Более того, значительное место Шеремет А.Д. выделяет проведению факторного анализа. Важными результирующими показателями финансово-хозяйственной деятельности предприятия он считает прибыль, рентабельность, фондоотдачу и коэффициент устойчивости экономического роста.

Бригхем Е.Ф. утверждает, что прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия можно провести, основываясь на значениях коэффициентов ликвидности, платежеспособности, деловой активности, прибыльности и рыночной стоимости.

Гринева В.М. и Коюда В.А. считают, что наиболее значимыми показателями, которые характеризуют финансовую устойчивость предприятия являются показатели финансовой независимости, ликвидности, деловой активности и рентабельности.

Павловская А.В. выделяет, что целесообразно использовать показатели имущественного состояния, платежеспособности, доходности, ликвидности, рентабельности, кредитоспособности, финансовой независимости, деловой активности и акционерного капитала.

Бень Т.Г. и Довбня С.Б. предлагают методику интегральной оценки финансовой устойчивости предприятия. В состав интегрального показателя они относят коэффициенты платежеспособности, автономии и качества активов.

Крючок С.И. так же рассматривает оценку интегрального показателя, включающий в себя четыре коэффициенты ликвидности и два платежеспособности. Но, методики интегральной оценки могут быть применены только для экспресс-анализа финансовой устойчивости предприятия [3].

Что касается анализа финансовой устойчивости предприятия с помощью относительных показателей, то он включает в себя расчет необходимых показателей, сравниваемых с общепринятыми нормами, их динамику с предшествующими периодами, с аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности функционирования и развития [4].

Проведя анализ различных методик анализа финансовой устойчивости с помощью относительных показателей, можно утверждать, что почти все имеют недостатки.

Во-первых – нет определенных предельных значений многих коэффициентов, конкретных нормативов соотношения заемных и собственных средств практически нет. Они не могут быть одинаковыми для разных секторов экономики и предприятий. Доля собственного и заемного капитала в формировании активов предприятия и уровень финансового левериджа зависят от отраслевых особенностей предприятия. В тех отраслях, где медленно оборачивается капитал и высокая доля внеоборотных активов, коэффициент финансового левериджа не может быть высоким. В других отраслях, где оборачиваемость капитала высокая и доля основного капитала низкая, он может быть значительно выше.

Во-вторых – методики, применяемые для оценки устойчивости предприятия, анализируют не все стороны деятельности хозяйствующего

субъекта. Наличие множества показателей привело к тому, что некоторые методики практически одинаковые, не отличаются и дублируют друг друга.

Перечисленные выше особенности использования относительных показателей обуславливают необходимость и важность разработки комплексного подхода к оценке финансовой устойчивости, в частности поиска методических подходов к определению интегральных показателей.

Для определения интегральных показателей финансовой устойчивости используют как методы балльной оценки (скоринговые методы оценки кредитоспособности), так и прогнозные показатели угрозы возникновения банкротства.

Балльный метод оценки финансовой устойчивости основывается на определении фактических значений определенного набора относительных показателей и наличия шкалы оценивания в баллах интервальных значений данных показателей. В зависимости от величины фактического значения показателя финансовой устойчивости, ему присваивается определенная величина баллов на основании интервальной шкалы и таким образом, добав баллы можно определить интегральное значение показателя финансовой устойчивости.

В экономической практике как отечественной, так и зарубежной используются множество методик и различные математические модели диагностики вероятности наступления банкротства. В основе использования этих моделей является дискриминантный анализ. Среди многочисленного количества дискриминантных моделей прогнозирования вероятности банкротства наиболее распространенные модель Э. Альтмана (1968 г.), модель Г. Спрингейта (1978 г.) [5].

Все вышеупомянутые методики оценки финансовой устойчивости предприятия имеют свои недостатки и преимущества. Вследствие этого сейчас возникает важный вопрос о разработке такой методики оценки, которая бы давала четкое представление об имеющемся финансовом состоянии предприятия, требовала минимума общедоступной информации, всесторонне

освещала бы деятельность предприятия и могла бы быть базой для выработки рекомендаций по дальнейшему повышению его финансовой устойчивости.

Таким образом, для более четкого анализа финансовой устойчивости предприятия нужно использовать комплексный подход. При этом оценку финансовой устойчивости необходимо проводить одновременно не только по всем вышеуказанным методикам, но и анализировать показатели доходности и денежные потоки предприятия.

Анализ доходности предприятия содержит большой смысл для определения финансовой устойчивости. Нужно обозначить, что неустойчивость того или иного предприятия не всегда является следствием недостаточной эффективности его деятельности. В неустойчивом состоянии может оказаться и эффективно функционирующее предприятие. Кризис может быть результатом недостаточно высокого уровня менеджмента, проявления воздействия каких-либо неблагоприятных факторов.

Также оценивать финансовую устойчивость необходимо со стороны входных и выходных денежных потоков. Необходимо постоянно наблюдать за денежными потоками предприятия и выяснять как воздействует на финансовую устойчивость превышение выходных потоков над входными, и наоборот.

Итак, необходимо определить последовательность действий в анализе финансовой устойчивости предприятия для получения более полной и глубокой оценки, который будет включать в себя следующие этапы:

- анализ аналитических коэффициентов и их динамики за предыдущие периоды;
- факторный анализ финансовой устойчивости, включающий построение цепочки показателей, на основе которых можно сделать вывод о финансовом состоянии организации, и который позволит спрогнозировать рекомендации по дальнейшему повышению финансовой устойчивости;
- анализ динамики и структуры денежных потоков;
- анализ формирования финансовых результатов работы предприятия.

Финансовая устойчивость каждого предприятия в большей степени находится в зависимости от квалифицированного текущего, оперативного и стратегического управления. При оперативном управлении решения управленцев должны реализовываться каждый день с использованием форм финансовой отчетности, и отправляться руководству предприятия оперативной информацией о движении материальных, финансовых потоков, собственных и заемных средств, расчетах с клиентами и поставщиками, оборачиваемости оборотных средств.

Оперативное управление заключается в управлении разниц нормативных показателей от фактических, текущее управление – это соблюдение принятых тенденций, а стратегическое управление финансовой устойчивостью заключается в достижении долгосрочных целей в меняющихся условиях, то есть это сфера деятельности высшего управленческого персонала предприятия, заключающаяся в обеспечении устойчивости финансового состояния предприятия в долгосрочной перспективе «за счет высокой доли собственного капитала в общей сумме источников финансовых ресурсов предприятия».

Итак, на данный момент нет точного определения, как самого понятия финансовой устойчивости предприятий, так и алгоритма расчета показателей, ее характеризующих. Множество показателей, применяемые для оценки финансовой устойчивости предприятий, лишают системности и упорядоченности саму процедуру диагностики финансового состояния предприятия, установление настоящих оснований его ухудшения и принятия правильных управленческих решений.

Именно разработка методики комплексной оценки финансовой устойчивости позволит достаточно объективно, оперативно, и более полно определять степень устойчивости финансового состояния современного предприятия, принимать качественно новые решения по снижению рискованности его финансово-хозяйственной деятельности, повышения ее эффективности и обеспечения финансового развития. Поэтому имеется необходимость в разработке методики комплексной оценки.

Список литературы и источников:

1. Вакулина М.А. Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия» // Экономика и социум – 2019. – №5 (24)
2. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 208 с.
3. Кустрич Л. А. Применение методических подходов оценки финансовой устойчивости предприятия // Современные технологии управления. ISSN 2226-9339. – №11 (47). Номер статьи: 4705. Дата публикации: 2014-11-08. Режим доступа: <https://sovman.ru/article/4705/>.
4. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 378 с.
5. Шеремет, А. Д. Теория экономического анализа: учебник / А.Д. Шеремет, А.Н. Хорин. – 4-е изд., доп. – Москва : ИНФРА-М, 2019. – 389 с.