

Финансовая аналитика

УДК 334.4

ТАРХАНОВА Елена Александровна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы, денежное обращение и кредит» ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», Тюмень (E-mail: tarhanova333@mail.ru)

ФЕДОРОВА Оксана Борисовна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Менеджмент в отраслях топливно-энергетического комплекса» ФГБОУ ВО «Тюменский индустриальный университет», Тюмень (E-mail: fob2006@yandex.ru)

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация

Предмет/тема. Финансовая устойчивость является важнейшей характеристикой финансовой деятельности любого предприятия в условиях рыночной экономики. Ее обеспечение является одной из наиболее острых проблем в функционировании хозяйствующих субъектов в нестабильной внешней среде.

Цели/задачи. Целью статьи является исследование теоретико-методологических аспектов финансовой устойчивости предприятия и разработка алгоритма управления данной характеристикой деятельности предприятия.

Методология. В процессе написания данной работы были использованы такие методы экономических исследований как теоретический анализ и системный подход к изучению предмета исследования. На основе научного подхода рассмотрен фактический материал по теме исследования с использованием методов сравнения, классификации и обобщения.

Вывод. В результате исследования сделан вывод о том, что в современных нестабильных условиях хозяйствования, применение алгоритма управления финансовой устойчивостью предприятия может позволить сформировать максимально эффективную программу сбалансированных и взаимоувязанных мероприятий, нацеленных на повышение или поддержание заданного уровня финансовой устойчивости.

Ключевые слова: финансовое состояние предприятия, финансовая устойчивость предприятия, диагностика, управление финансовой устойчивостью, факторы финансовой устойчивости.

Financial analytics

Elena A. Tarkhanova, PhD in economic sciences, Associated Professor, Finance, Monetary circulation and Credit Department at Tyumen State University, Tyumen (E-mail: tarhanova333@mail.ru)

Oksana B. Fedorova, PhD in economic sciences, Associated Professor, Associate Professor, Department of Management in branches of fuel and energy complex at Industrial University of Tyumen, (E-mail: fob2006@yandex.ru)

THEORETICAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS OF RESEARCH AND MANAGEMENT OF FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES

Abstract

Subject/Topic Financial stability is an important characteristic of any financial activity of enterprise in a market economy, the achievement of which is one of the most actual problems of economic entities functioning in the unstable environment.

Goals/Objectives The aim of the article is to study the theoretical and methodological aspects of the financial stability of enterprise and development of controlling algorithm of this characteristic of enterprise's activity.

Methodology In the process of writing of this work were used such methods of economic study as theoretical analysis and systematic approach to the study of the subject of research. On the basis of scientific approach actual information on the topic of research was analysed using methods of comparison, classification and generalization.

Conclusions and Relevance As the result of the study the conclusion has been made, that in current unstable economic conditions the use of financial stability controlling algorithm can allow enterprises to work out the most effective program of balanced and interrelated activities aimed at improving or maintaining of target level of financial stability.

Keywords: *financial condition of the company, the financial stability of enterprise, diagnosis, financial stability management, financial stability factors.*

JEL classification: *G00, G30*

Успешное функционирование любого предприятия в значительной мере предопределено эффективностью реализации разнообразных управленческих решений, которая, в свою очередь, зависит от своевременной и правильно проведенной диагностики проблемных областей в финансовом состоянии хозяйствующего субъекта.

Нельзя не отметить, что глубина проводимых диагностических исследований напрямую будет зависеть от того, для каких целей аналитик планирует использовать полученные результаты. Следовательно, постановка цели анализа является отправным моментом в совокупности этапов, позволяющих провести диагностику финансового состояния предприятия [2]. При этом количество шагов и их внутреннее содержание будут дифференцированы в зависимости от поставленных задач, пользователей аналитической информации и исследуемого временного интервала (рис.1).

Исходя из целевой ориентации настоящей публикации, представляет интерес изучение особенностей формирования комплекса действий в зависимости от интересов внутренних пользователей результатов аналитической работы. Поэтому, целесообразно последовательно рассмотреть совокупность шагов, позволяющих достичь каждой из представленных целей диагностики.

Согласно авторской логике, углубленное исследование деятельности предприятия в отчетном периоде предопределяет необходимость построения *алгоритма оценки финансового состояния* предприятия, который может быть представлен следующим образом (рис.2).

<i>Степень детализации аналитических процедур</i>				<i>Пользователи</i>
ВЫСОКАЯ	Оценка эффективности производственно-хозяйственной деятельности	Определение степени устойчивости функционирования	Оценка возможностей развития	ВНУТРЕННИЕ
НИЗКАЯ	Оценка финансового состояния предприятия	Оценка стабильности финансовых показателей	Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия	ВНЕШНИЕ
	Прошлый	Текущий	Будущий	
	<i>Период времени</i>			

Рис.1. Дифференциация целей диагностики финансового состояния предприятия. *Источник: составлено авторами*

Диагностика исходного состояния объекта исследования является базой для разработки соответствующих управленческих решений, которые, в свою очередь, также подвергаются оценке с позиций качественного и количественного эффекта, и реализация которых может обусловить необходимость последующего анализа эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия [8].

В противовес использованию в представленном алгоритме отчетной информации цель диагностики устойчивости или стабильности функционирования может быть достигнута посредством изучения текущей (оперативной) информации с высокой степенью детализации аналитических процедур.

Необходимость рассмотрения особенностей оценки устойчивости функционирования предприятия предопределена тем, что в современных нестабильных условиях хозяйствования одной из приоритетных целей любого предприятия является обеспечение независимости, экономической состоятельности и стабильности функционирования.

Следует отметить, что наука в области финансовых аспектов деятельности предприятий непрерывно развивается, и в совокупности результатов исследований предлагаются различные дефиниции понятия финансовой устойчивости.

Так, Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е. В., Абрютина М.С., Грачев А.В., Бланк И.А., Бочаров В.В. определяют финансовую

устойчивость как платежеспособность, базирующуюся на наличии определенного объема денежных средств (высоколиквидных активов). Ковалев В.В., Волкова О.Н., Донцова Л.В., Никифорова Н.А. под финансовой устойчивостью понимают стабильность деятельности предприятия в долгосрочной перспективе, его финансового положения, которое основывается на соотношении собственного и заемного капитала.

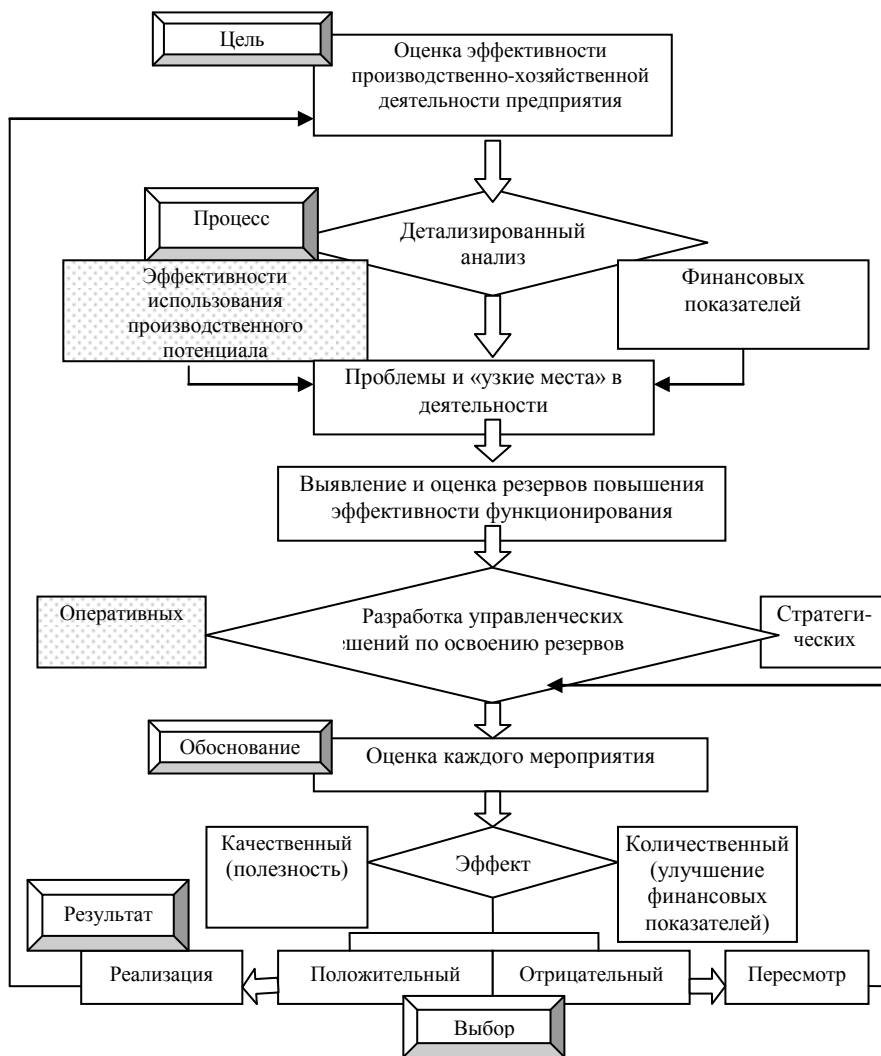


Рис. 2. Алгоритм анализа финансового состояния предприятия.

Источник: составлено авторами

Савицкая Г.В., Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Родионова В.М., Федотова М.А. трактуют финансовую устойчивость как способность предприятия развиваться, сохранять свои позиции в долгосрочной перспективе, уровень прибыльности, структуру капитала, находиться в

определенном равновесии с внешней средой в рискованных условиях хозяйствования и изменяющейся бизнес - среды.

По мнению Ефимовой О.В., Мельник М.В. финансовая устойчивость предполагает наличие у предприятия капитала, достаточного для обеспечения непрерывности своей деятельности (производства и реализации продукции в заданном объеме), полного и своевременного погашения своих обязательств перед персоналом по оплате труда, бюджетом по уплате налогов и поставщиками за полученные от них поставки и услуги, а также формирования средств для обновления основных фондов и расширения деятельности [3]. При этом о сохранении платежеспособности и создании условий для расширенного воспроизводства также говорит в своих работах Савицкая Г.В. [5]

Следует также отметить, что в научной экономической литературе часто отождествляют или неточно разделяют понятия «финансовое состояние» и «финансовая устойчивость», выделяя два подхода:

- 1) устойчивость считают характеристикой состояния, поэтому анализируя финансовое состояние, проводят анализ финансовой устойчивости;
- 2) финансовую устойчивость предприятия считают обобщающей характеристикой, а финансовое состояние лишь составляющей, проявлением устойчивости.

Данное противоречие должно быть рассмотрено при определении содержательного наполнения термина «финансовая устойчивость», так как неверная трактовка этих понятий может привести к ошибочным результатам в ходе анализа и управления деятельностью предприятия.

Изучив особенности этих понятий, по нашему мнению, финансовая устойчивость – это характеристика деятельности предприятия, базирующаяся на его способности: сохранять свои позиции, качество хозяйственной системы в условиях нестабильного внешнего окружения за счет оптимального состава и структуры активов и пассивов; выполнять свои обязательства без ухудшения показателей деятельности; в конечном итоге, обеспечивать возможности стабильного развития предприятия за счет эффективного использования финансовых ресурсов с максимальными результатами и минимизацией различных рисков.

Финансовая устойчивость, формируемая в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности, является главным компонентом общей устойчивости предприятия. Финансово устойчивый хозяйственный субъект должен быть способен при возможных неблагоприятных, дестабилизирующих изменениях внутренней и внешней среды вернуться в равновесное состояние за счет собственных или заемных ресурсов, диверсификации, перепрофилирования и других возможных действий [1].

Обобщив и проанализировав точки зрения различных авторов о сущности и содержании понятия «финансовая устойчивость», уточнив основные характеристики, можно выделить ряд ее признаков (рисунок 3).

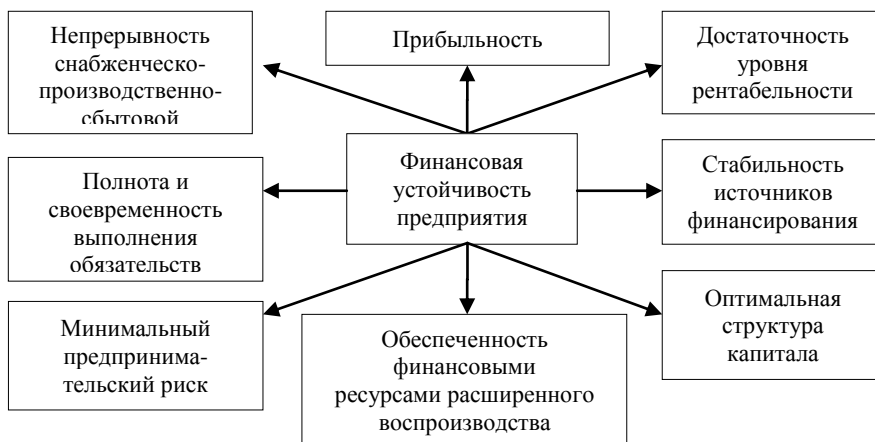


Рис. 3. Признаки финансовой устойчивости предприятия
Источник: составлено авторами

Указанные признаки должны одновременно присутствовать в рассматриваемом объекте [6].

В экономической литературе принято выделять три категории финансовой устойчивости:

1) недостаточная финансовая устойчивость (или ее дефицит), возникающая при отсутствии стабильного превышения доходов над расходами, необоснованном формировании и неэффективном использовании финансовых ресурсов, которая приводит предприятия к хронической неплатежеспособности и банкротству;

2) нормальная (достаточная) финансовая устойчивость, наблюдаемая при эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов предприятия;

3) избыточная (излишняя) финансовая устойчивость, образующаяся за счет излишних запасов и резервов, недостаточно маневренного использования финансовых ресурсов, которая препятствует эффективному развитию предприятия [8].

В связи с этим предприятие должно обеспечивать такой уровень финансовой устойчивости, который бы не только поддерживал существующее финансовое положение предприятия, но и обеспечивал возможности улучшения показателей деловой активности и, в частности, конечных показателей эффективности функционирования – доходности и рентабельности. Иными словами, необходимо соблюдать следующие условия и целевые установки: если у предприятия кризисное финансовое

состояние, то цель – выведение предприятия из этого состояния, то есть улучшение финансового положения, если – хорошее финансовое положение, то цель – «сделать его еще лучше».

Финансово устойчивое предприятие определенно занимает более выгодную конкурентную позицию по сравнению с предприятиями, находящимися в неустойчивом или кризисном финансовом состоянии, как с точки зрения текущих условий функционирования, так и с позиций возможностей развития, в частности, имеют место следующие преимущества:

- устоявшиеся взаимоотношения с ключевыми стейкхолдерами, благодаря которым можно выстроить сотрудничество на наиболее выгодных для предприятия условиях;
- стабильные финансовые результаты и, как следствие, высокая инвестиционная привлекательность предприятия;
- возможность реализации стратегии роста;
- отсутствие финансовых санкций в связи с высокой платежеспособностью;
- привлекательность для высококонкурентного рынка труда, возможность привлечения высококвалифицированных кадров.

Таким образом, категория «финансовая устойчивость» – это сложная экономическая категория; сложность находит свое проявление в наличии различных точек зрения по вопросу ее толкования, при этом в каждой из трактовок подчеркивается значимость финансовой устойчивости для успешного функционирования предприятия. Поэтому предприятию, стремящемуся быть независимым (устойчивым) и экономически состоятельным, необходимо управлять своей финансовой устойчивостью.

Управление финансовой устойчивостью представляет собой последовательность шагов, начиная от диагностики, существующей на определенный момент времени финансовой устойчивости предприятия с выделением факторов и причин ее, обусловивших и заканчивая разработкой конкретных управленческих решений по ее поддержанию или изменению в сторону повышения посредством воздействия на финансовые характеристики деятельности объекта управления (рис. 4). Согласно представленному алгоритму процесс формирования программы повышения финансовой устойчивости предприятия проходит основные этапы принятия управленческого решения, т.е. определение проблемы (неустойчивое финансовое состояние, слабоустойчивое), постановка цели (повышение финансовой устойчивости предприятия), разработка альтернативных вариантов (мероприятий), оценка альтернатив и выбор (формирование программы) и принятие управленческого решения (реализация).

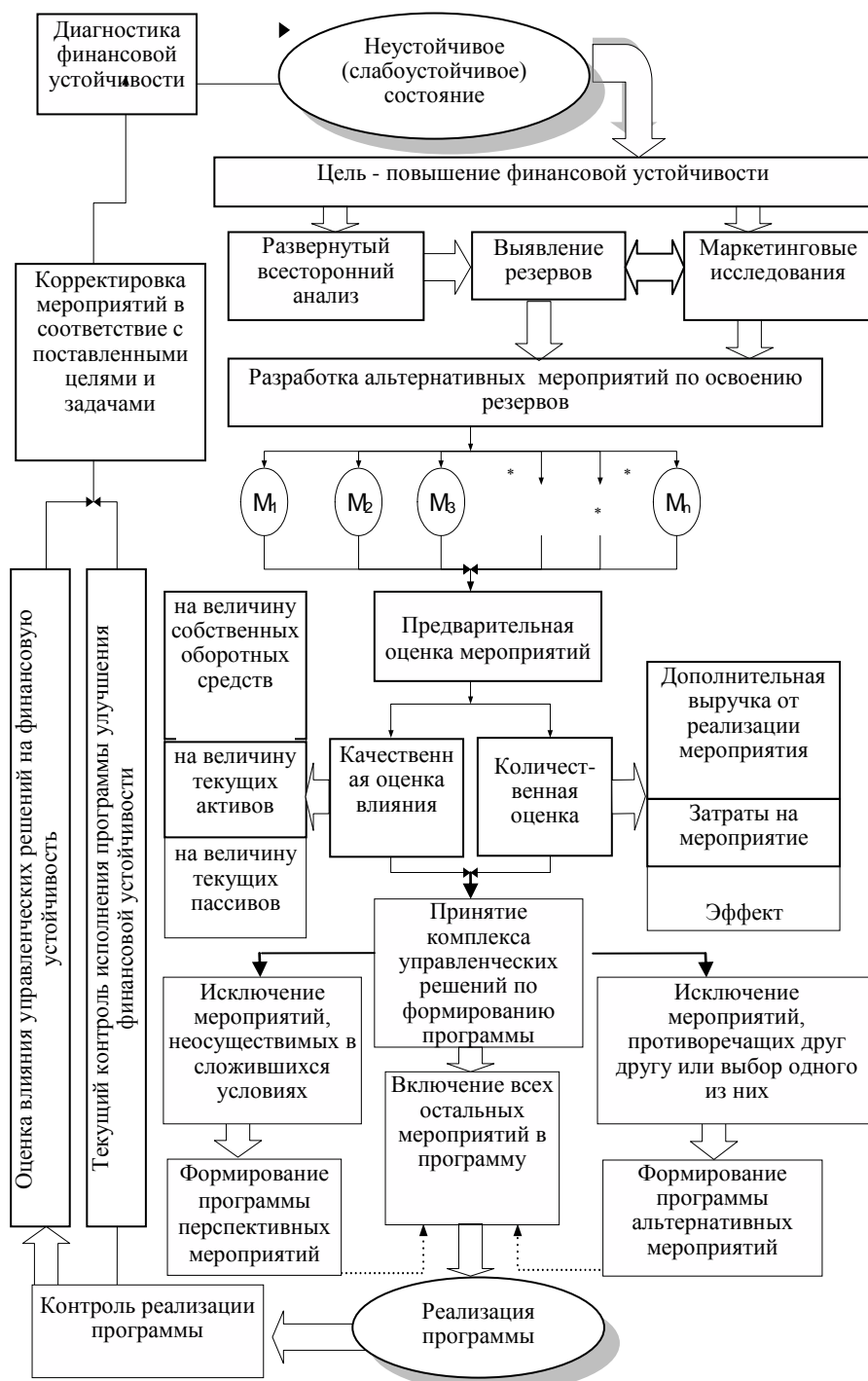


Рис. 4. Алгоритм управления финансовой устойчивостью предприятия
 Источник: составлено авторами

Исходя из определенной эффективности каждого альтернативного мероприятия, формируется программа повышения финансовой устойчивости. При этом мероприятия, которые являются неосуществимыми в данный момент времени, но оценены как эффективные, включаются в программу перспективных мероприятий, а мероприятия, исключенные из основной программы по принципу непротиворечивости, составляют запасной вариант или программу альтернативных мероприятий. Включение одного из противоречивых мероприятий в основную программу определяется по большей эффективности или по более высокой качественной оценке.

Следовательно, в условиях неопределенности и изменчивости современной экономики эффективное управление финансовой устойчивостью предприятия невозможно без анализа причин, влияющих на нее, особенно в направлении снижения (таблица 1).

Таблица 1 - Причины снижения уровня финансовой устойчивости предприятия

Внешние	Внутренние
<ul style="list-style-type: none"> - сложная геополитическая обстановка; - политические вопросы, отражающиеся на финансово-экономическом сотрудничестве стран; - кризисная, нестабильная экономическая ситуация в мире и стране; - санкционная политика; - неблагоприятная конъюнктура цен на внешнем и внутреннем рынках; - системные проблемы экономики; - нестабильность валютного рынка, банковской системы; - изменение кредитно-денежной, налоговой, бюджетной политики государства; - усиливающаяся конкуренция на рынке; - уровень инфляции, тенденции ее изменения; - снижение уровня реальных доходов населения и, как следствие, падение покупательной способности; - стихийные бедствия; - ухудшение криминогенной ситуации 	<ul style="list-style-type: none"> - несогласованность стратегических и тактических установок; - несоблюдение ключевых принципов управления (системности и комплексности, а также гибкости, мобильности и оперативности); - применение традиционных форм и методов управления, - инертность производственной структуры; - использование некачественных производственных ресурсов (изношенная материально-техническая база, низкоквалифицированный персонал, наличие неликвидных товарно-материальных ценностей) - низкая конкурентоспособность продукции (работ, услуг) по качеству, по цене, по уровню себестоимости; - отсутствие или неполное применение современного инструментария финансового менеджмента в области оптимизации состава и структуры капитала, способов привлечения финансовых ресурсов, управления денежными потоками и т.п.

Источник: составлено авторами

Указанные причины представляют угрозу финансовой устойчивости предприятия, поэтому необходимо их раннее обнаружение и

своевременное принятие мер по управлению ими, комплекс которых образует управление финансовой устойчивостью. Важным условием независимости (устойчивости) предприятия при этом является учет факторов, влияющих на финансовую устойчивость, умение их анализировать, управлять ими [7].

Важно отметить, что большое влияние на правильность результатов диагностики, выделение причин и факторов изменения финансовой устойчивости и в результате эффективность программы улучшения финансового положения предприятия оказывает характер информационной базы, используемой на каждом этапе представленного на рисунке 4 алгоритма. В этой связи к исходной информационной базе предъявляется ряд требований.

Первое требование заключается в том, что вся совокупность информации независимо от источников должна соответствовать потребностям формирования программы, т.е. обеспечивать разработчику поступление именно тех данных и с той детализацией, которые необходимы для всестороннего изучения и оценивания предложенных им вариантов улучшения финансового состояния. В то же время исходная информация, в качестве которой при формировании данной программы выступает аналитическая информация (результаты анализа эффективности используемых ресурсов и финансового анализа), а также результаты выявленных резервов, должна содержать объективные и достоверные выводы о финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В противном случае, мероприятия, разработанные для освоения неверно выявленных резервов, не смогут привести к устойчивому финансовому положению.

Но даже достоверная информация может оказаться ненужной для формирования программы, если она не удовлетворяет требованию оперативности [4]. Очевидно, что точная информация трехлетней давности мало поможет в решении проблем текущего характера.

Более того, каждый информационный показатель должен приниматься в различных расчетах при формировании программы по одному и тому же значению, что обуславливает принцип единства информации, т.е. каждое экономическое явление, каждый хозяйственный факт должны регистрироваться только один раз, не допуская дублирования и обособленности информации из различных её источников. К тому же информации должно быть ровно столько, сколько нужно для разработки мероприятий. Излишек информации удлиняет процесс её поиска, сбора и принятия решений. При этом указанные характеристика должны быть присущи любой информации независимо от источников ее формирования.

Таким образом, предлагаемая авторами схема оценки финансовой устойчивости предприятия с учетом сформированной дефиниции «финансовой устойчивости» (рис.2), может быть использована для

проведения углубленной диагностики и получения результатов при реализации различных целей анализа. При этом дифференциация заключается в прохождении этапов, последовательность и количество которых определяется конкретной целью исследования и спецификой изучаемого объекта.

Важно отметить, что при реализации представленных последовательностей действий основной проблемой остается подбор соответствующих показателей в зависимости от объекта исследования, целей и глубины диагностики, а также нормативной, среднеотраслевой и иной базы для сравнения с целью формирования максимально точных результатов проведенных аналитических работ [9].

Применение же алгоритма управления финансовой устойчивостью предприятия (рис.4) может позволить сформировать максимально эффективную программу сбалансированных и взаимоувязанных мероприятий, нацеленных на повышение или поддержание заданного уровня финансовой устойчивости.

Список источников:

1. Гиляровская 2012 – *Гиляровская Л. Т.* Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебное пособие для вузов / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2012, 159 с.

2. Драгунова, Федорова, Ленкова 2010 – *Драгунова Л.В., Федорова О.Б., Ленкова О.В.* Финансовый менеджмент в торговле: учебно-методическое пособие - Тюмень: ТюмГНГУ, 2013, 168 с.

3. Ефимова 2013 – *Ефимова О. В.* Парадигма устойчивого развития: проблемы информационно-аналитического обеспечения // Инновационное развитие экономики. 2013. №1 (13). С. 22-31.

4. Куприянова, Петрусевич 2016 – *Куприянова Л.М., Петрусевич Т.В.* Информационно-аналитическое обеспечение и методы анализа устойчивости деятельности компании// Экономика. Бизнес. Банки. 2016. Т.8. С. 150-166.

5. Савицкая 2013 – *Савицкая Г. В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013, 512 с.

6. Тарханова 2004 – *Тарханова Е.А.* Устойчивость коммерческих банков. Издание второе – Тюмень: Издательство «Вектор Бук», 2004, 188 с.

7. Тарханова 2001 – *Тарханова Е.А.* Устойчивость коммерческих банков и пути ее повышения на региональном уровне // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук – Санкт-Петербург, 2001, 169 с.

8. Чижевская 2013 – *Чижевская Е. Л.* Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия торговли: учебно-практическое пособие / Е. Л. Чижевская, О. Б. Федорова, Л. В. Драгунова. – Тюмень: ТюмГНГУ, 2013, 168 с.

9. Федорова, Чижевская 2013 – *Федорова О.Б., Чижевская Е.Л.* Роль регионального маркетинга в обеспечении устойчивости развития территории// В мире научных открытий. 2013. №12.1 (48). С. 105-116.

References:

- Gilyarovskaya (2012) – *Gilyarovskaya L.T.* Analysis and assessment of financial sustainability of commercial organizations: a manual for university [Analiz i otsenka finansovoy ustoychivosti kommercheskih organizatsiy]. - Moscow: UNITY-DANA [Moskva: YuNITI-DANA] 2012. 159 p. [in Russian]
- Dragunova, Fedorova Lenkova (2010) - *Dragunova L.V., Fedorova O.B., Lenkova O.V.* Financial management in trade: a teaching manual [Finansovyy menedzhment v tovgovle] – Tyumen: TSOGU [Tyumen: TyumNGU] 2013. 168 p. [in Russian]
- Efimova (2013) – *Efimova O.V.* The paradigm of sustainable development: problems of information and analytical support [Paradigma ustoychivogo razvitiya: problemy informatsionno-analiticheskogo obespecheniya] // The innovative development of the economy [Innovatsionnoe razvitie ekonomiki Innovatsionnoe razvitie ekonomiki]. 2013#1 (13).p. 22-31. [in Russian]
- Kupriyanova, Petrusevich (2016) – *Kupriyanova L.M., Petrusevich T.V.* Informational and analytical support and methods of analysis of company's stability [Informatsionno-analiticheskoe obespechenie i metody analiza ustoychivosti deyatelnosti kompanii] // Economy. Business. Banks. [Ekonomika. Biznes. Banki] 2016 V.8, p. 150-166. [in Russian]
- Savitskaya (2013) – *Savitskaya G.V.* Analysis of economic activity of enterprise [Analiz hozyaystvennoy deyatelnosti predpriyatiya]: Textbook - 5 th ed., Revised. and ext. - M.: INFRA-M [M.: INFRA-M] 2013. 512 p. [in Russian]
- Tarkhanova (2004) – *Tarkhanova E.A.* The stability of commercial banks [Ustoychivost kommercheskih bankov]. Second Edition - Tyumen: Publishing "Vektor Buk" [Tyumen: Izdatelstvo «Vektor Buk»] 2004. 188 p. [in Russian]
- Tarkhanova (2001) – *Tarkhanova E.A.* The stability of commercial banks and ways of its improvement at the regional level [Ustoychivost kommercheskih bankov i puti ee povysheniya na regionalnom urovne] // Thesis for a scientific degree of candidate of economic sciences - St. Petersburg [Sankt-Peterburg] 2001. 169 p. [in Russian]
- Chizhevskaya (2013) – *Chizhevskaya E.L.* Analysis and diagnostics of financial and economic activity of trading companies [Analiz i diagnostika finansovo-hozyaystvennoy deyatelnosti predpriyatiya tovgovli] / E.L. Chizhevskaya, O.B. Fedorova, L.V. Dragunova. - Tyumen: TSOGU [Tyumen: TyumNGU] 2013. 168 p. [in Russian]
- Fedorova, Chizhevskaya (2013) - *Fedorova O.B., Chizhevskaya E.L.* The role of regional marketing in ensuring the sustainability of the region [Rol regionalnogo marketinga v obespechenii ustoychivosti razvitiya territorii] // In the world of scientific discoveries. [V mire nauchnyih otkrytiy] 2013, # 12.1 (48). p.105-116 [in Russian]