

### 3.9. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Пастухова Н.Б., соискатель

*Всероссийская государственная  
налоговая академия Минфина РФ*

В статье рассматриваются сущность категории «финансовая устойчивость», методики определения показателей финансовой устойчивости; показывается теснота связи ресурсов предприятий с финансовой устойчивостью; исследуется целесообразность использования системного подхода и экономико-математического моделирования в определении перспективных параметров развития производственных формирований, обеспечивающих финансовую устойчивость их функционирования.

Произошедшие в экономике Российской Федерации за последние годы изменения выявили ряд дискуссионных и актуальных проблем, имеющих чрезвычайно важное значение для устойчивого функционирования и развития реального сектора экономики. К наиболее существенной из них относятся теоретические и методические вопросы, связанные с повышением финансовой устойчивости отечественных предприятий реального сектора экономики.

Связано это со следующими факторами:

- во-первых, вопросы повышения финансовой устойчивости предприятий имеют весьма важное значение с точки зрения привлечения инвестиций, получения кредитов, выбора поставщиков, подбора квалифицированных кадров;
- во-вторых, финансово устойчивое предприятие не вступает в конфликт с государством и обществом по перечислению налогов и неналоговых платежей, по выплате заработной платы, дивидендов, возврату кредитов и процентов по ним и т.д.;
- в-третьих, современный экономический кризис, слабая государственная поддержка, рост нестабильности условий предпринимательской деятельности, специфические особенности самого реального сектора отечественной экономики объективно требуют при принятии стратегических и тактических управленческих решений учета целого ряда факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия.

В этой связи в современных условиях разработка мероприятий, направленных на обеспечение финансовой устойчивости российских предприятий, становится актуальной и значимой. Устойчивостью любого явления в обиходе называют его способность весьма длительно и с достаточной точностью сохранять формы своего существования, при утрате которых явление перестает быть самим собой. Устойчивость – понятие относительное. Один объект может быть более устойчивым по отношению к другому, но менее устойчивым по отношению к третьему. В связи с этим методологические аспекты изучения устойчивости следует рассматривать с позиций системного подхода. Устойчивость системы означает, что любое изменение входного сигнала или какого-нибудь возмущения, начальных условий или параметров не приведет к значительным отклонениям выходного сигнала. Это определение раскрывает физический смысл понятия устойчивости.

Экономическую устойчивость функционирования предприятия можно характеризовать как обеспечение его эффективной деятельности за счет оптимального использования производственных ресурсов, устойчивого финансового состояния, за счет улучшения структуры активов, а также стабильного социального развития предприятия при самофинансировании в условиях динамично развивающейся внешней среды.

Кроме того, устойчиво функционирующее предприятие должно быть способным, при отклонении его параметров

за пределы допустимых значений в результате наступления каких-либо неблагоприятных событий, возвратиться в состояние равновесия за счет собственных или заемных ресурсов, переупорядочивания производства и др.

Следует отметить, что для систем, функционирующих в реальном секторе экономики, устойчивое производство имеет огромное значение, что определяется, на наш взгляд, спецификой самой сферы производства.

В современных условиях особо острым и важным является всестороннее изучение понятия финансовой устойчивости предприятий, функционирующих в реальном секторе экономики. На основе изучения научной экономической литературы<sup>1</sup> можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость представляет собой платежеспособность предприятия во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами с учетом эффективного использования материальных, трудовых, финансовых ресурсов предприятия.

Поэтому, на наш взгляд, весьма важным вопросом является проблема выявления системы факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия. Эти факторы можно разделить на две группы.

1. Не зависящие от деятельности предприятия (внешние, или экзогенные, факторы).
  - Общеэкономические факторы:
    - спад объема национального дохода;
    - рост инфляции;
    - замедление платежного оборота;
    - нестабильность налоговой системы;
    - нестабильность регулирующего законодательства;
    - снижение уровня реальных доходов населения;
    - рост безработицы.
  - Рыночные факторы:
    - снижение емкости внутреннего рынка;
    - усиление монополизма на рынке;
    - существенное снижение спроса;
    - рост предложения товаров-субститутов;
    - снижение активности фондового рынка;
    - нестабильность валютного рынка.
  - Природные факторы:
    - климатические условия;
    - почвенный горизонт;
    - гидрогеологические условия;
    - рельеф.
  - Прочие факторы:
    - политическая нестабильность;
    - негативные демографические тенденции;
    - ухудшение криминогенной ситуации.
2. Зависящие от деятельности предприятия (внутренние, или эндогенные факторы).
  - Операционные факторы:
    - неэффективный маркетинг;
    - неэффективная структура текущих затрат (высокая доля постоянных издержек);
    - низкий уровень использования основных средств;
    - высокий размер страховых и сезонных запасов;
    - недостаточно диверсифицированный ассортимент продукции;
    - неэффективный производственный менеджмент.
  - Инвестиционные факторы:
    - неэффективный фондовый портфель;
    - высокая продолжительность строительно-монтажных работ;
    - существенный перерасход инвестиционных ресурсов;

<sup>1</sup> На современном этапе разработке экономического механизма, повышающего финансовую устойчивость, посвящены исследования российских ученых и практиков Л. Абалкина, И. Балабанова, В. Бочарова, И. Герчиковой, Л. Гиляровской, В. Гаврилова, А. Грачева, Л. Давыдовой, О. Ефимовой, В. Закшевского, А. Камалына, З. Круш, В. Садкова, Г. Савицкой, Е. Стояновой, Н. Тренева, Э. Уткина, А. Шишкина, А. Шеремета, В. Эйтингона, Л. Яновского и др.

- недостижение запланированных объемов прибыли по реализованным реальным проектам;
- неэффективный инвестиционный менеджмент.
- Финансовые факторы:
  - неэффективная финансовая стратегия;
  - неэффективная структура активов (низкая их ликвидность);
  - чрезмерная доля заемного капитала;
  - высокая доля краткосрочных источников привлечения заемного капитала;
  - рост дебиторской задолженности;
  - высокая стоимость капитала;
  - превышение допустимых уровней финансовых рисков;
  - неэффективный финансовый менеджмент.

Следует отметить, что в современных условиях для предприятий реального сектора экономики более важными являются внутренние факторы, поскольку на них можно воздействовать, а также с их помощью можно преодолевать негативное влияние внешних факторов и добиться повышения финансовой устойчивости функционирования предприятия.

В отечественной практике выделяются следующие методические подходы к анализу финансовой устойчивости предприятий: горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный и факторный анализ. По нашему мнению, наиболее предпочтительным является метод коэффициентного анализа ликвидности и платежеспособности, структуры капитала, рентабельности, деловой активности, поскольку другие методы страдают субъективизмом и базируются в основном на экспертной оценке специалистов.

Более того, необходимым условием для достижения финансовой устойчивости деятельности предприятия является оптимальное использование имеющегося у предприятия ресурсного потенциала, что невозможно без применения современных методов математического моделирования, новейших информационных технологий и персональных компьютеров.

Очевидно, что проблема повышения финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики напрямую связана с решением вопросов оптимального использования ресурсов с целью получения максимального экономического эффекта.

Заметим, что, с одной стороны, традиционные подходы к поиску оптимальных параметров развития предприятия, базирующиеся на экономико-математических моделях по оптимизации отраслевой структуры производства, не в полной мере учитывают вопросы финансовой устойчивости предприятий (в частности, не позволяют ответить на такие вопросы:

- какое количество прибыли необходимо направить на выплаты дивидендов, а какое на инвестирование или авансирование в производство?
- какая величина дебиторской и кредиторской задолженности является допустимой для достижения финансовой устойчивости, а какая нет?

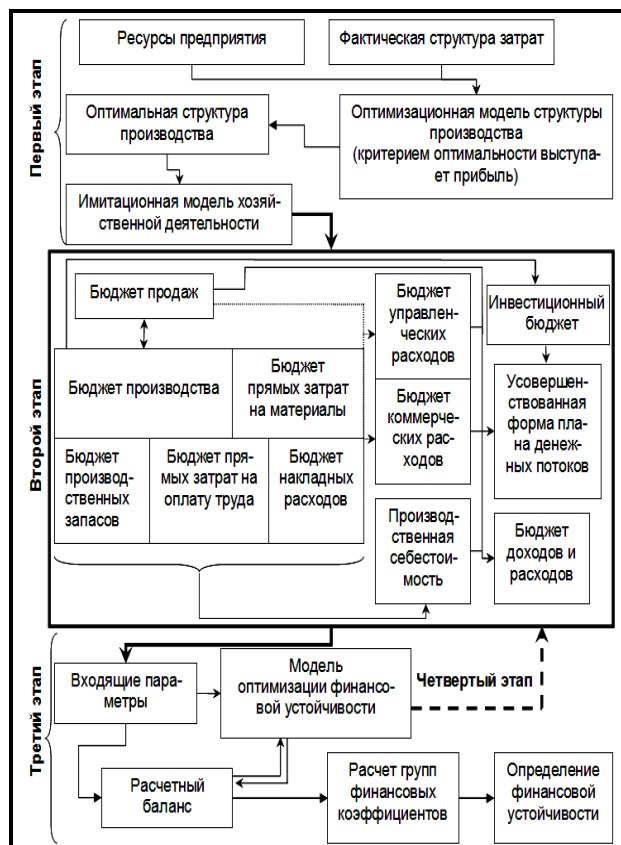
С другой стороны, существующие модели по оптимизации финансовой устойчивости не учитывают отраслевую структуру предприятия, ограничиваясь оптимизацией показателей бухгалтерского баланса без привязки к производству.

В этой связи для выбора стратегии развития предприятия, направленной на достижение финансовой устойчивости исходя из имеющихся ресурсов, нами предлагается использовать методический подход, основанный на интеграции оптимизационных и имитационных моделей, который реализуется в несколько этапов (рис. 1).

- На первом этапе разрабатывается и реализуется экономико-математическая модель по оптимизации отраслевой структуры для получения максимальной прибыли, исходя из имеющихся на предприятии ресурсов и существующей структуры затрат.
- На втором этапе с учетом полученных оптимальных параметров, используя существующие методики бюджетирования

и методы имитационного моделирования, определяется потребность в основных и оборотных средствах; анализируется информация о величине запасов и затрат, о дебиторской и кредиторской задолженности, денежных потоках, доходах и расходах предприятия.

- Третий этап – построение экономико-математической модели по оптимизации структуры капитала и части оборотных активов, где критерием оптимальности выступает финансовая устойчивость. Эта модель позволит определить оптимальную величину собственного капитала и заемных средств, удовлетворяющих показателям ликвидности, уровню рентабельности и т.д.



**Рис. 1. Структурная схема и этапы реализации методики по определению перспективных параметров развития предприятий реального сектора экономики**

Таким образом, реализация данного методического подхода позволит:

- максимально снизить негативное воздействие внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость, поскольку полученная структура затрат будет наиболее эффективна для получения максимальной прибыли, потребность в основных средствах оптимальна;
- иметь оптимальные значения размеров страховых и сезонных запасов, ассортимента продукции, необходимые для достижения поставленных результатов;
- исключить низкую ликвидность активов, поскольку их структура определяется на основе модели по оптимизации производства, которая формирует активы с учетом их максимальной прибыльности, а модель по оптимизации финансовой устойчивости формирует оптимальную структуру капитала под эти активы;
- исключить чрезмерно высокую долю заемных средств, высокий удельный вес краткосрочных источников привлечения заемного капитала, необоснованный рост дебиторской задолженности, негативно влияющий на финансовую устойчивость;

- сформировать оптимальную структуру капитала под существующие активы;
- избежать перерасхода инвестиционных ресурсов, поскольку они формируются исключительно под потребности производства для обеспечения максимальной прибыли.

Кроме того, результаты данной модели позволяют сформировать основные бюджеты для предприятия. В процессе деятельности при тех или иных изменениях в структуре затрат, возникновении непредвиденных ситуаций всегда можно провести повторный расчет модели оптимизации финансовой устойчивости для оперативной корректировки планов и направления развития предприятия.

На основе предлагаемого методического подхода можно разработать и реализовать автоматизированную информационную систему «Финансовая устойчивость», предназначенную для планирования эффективной деятельности предприятий реального сектора экономики, направленную на достижение высокого уровня финансовой устойчивости. Данная автоматизированная система (АИС), может быть реализована средствами Microsoft Visual Basic, Microsoft Excel и Lindo What's Best v7.0 и функционировать в диалоговом режиме. При этом на первом этапе при работе с АИС осуществляется ввод исходной информации, которую условно можно разделить на три группы:

- общие сведения о предприятии;
- производственная информация: техническая и технологическая информация;
- стоимостная информация.

На втором этапе осуществляется просмотр, оценка, а при необходимости и корректировка исходных данных. На третьем этапе на основе выбранных производственных параметров рассчитывается оптимизационная модель. На четвертом этапе на основе данных оптимизационной модели формируются операционные бюджеты предприятия. На пятом этапе происходит расчет модели по оптимизации финансовой устойчивости с последующими корректировками операционных бюджетов. Шестой этап заключается в формировании выходных форм, где определяется эффективность производства, уровень финансовой устойчивости предприятия и отображаются сформированные операционные бюджеты предприятия с помесечной разбивкой.

По нашему мнению, предлагаемая система является динамической, так как может изменяться в соответствии с изменениями форм бюджетов и отчетов, алгоритмов расчета показателей и т.д. Одним из преимуществ разработанной АИС является ее открытость для наращивания функциональных возможностей.

Таким образом данная модель позволяет четко ответить на вопросы:

- какое количество денежных средств (нераспределенная прибыль текущего года и предыдущих лет) необходимо направить на выплаты дивидендов, а какое на инвестирование или авансирование в производство?
- какая величина дебиторской и кредиторской задолженности является допустимой для достижения оптимальной финансовой устойчивости?

Все показатели имеют неразрывную связь с производственными параметрами, которые обуславливают возможность достижения оптимального результата.

Основываясь на оценке фактического финансового состояния предприятий и определенных оптимальных параметров их функционирования, можно разработать финансовую стратегию развития предприятий, имеющую различный уровень финансовой устойчивости и ресурсный потенциал.

Так, для предприятий с высокой финансовой устойчивостью и эффективной производственной структурой приоритет в управлении ресурсами должен отдаваться росту интенсификации производства как через обновление основных средств в соответствии со структурной адаптаци-

ей к среде функционирования, так и через оптимизацию объемов и структуры потребляемых оборотных средств.

Для предприятий со средней финансовой устойчивостью, имеющих высокий уровень кредиторской задолженности, необходимо провести корректировку структуры производственной системы, ориентируя ее на рост сальдо денежных потоков при умеренной сумме прибыли. Устойчиво убыточные предприятия с монотонно растущей величиной кредиторской задолженности, по сути, потеряли экономическую самостоятельность. Усиливающийся диктат кредиторов приводит к ухудшению их и без того низкой финансовой устойчивости и деградации имеющихся ресурсов. В этой ситуации предприятие должно быть либо объявлено банкротом, либо поглощено экономически более сильным предприятием, которое за счет собственных инвестиционных ресурсов и оптимизации существующих производственных параметров обеспечит высокий уровень финансовой устойчивости.

## Литература

1. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия [Текст] / Л. Гиляровская, А. Вехорева. – СПб. : Питер, 2003. – 256 с.
2. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление [Текст] : учеб.-практ. пособие. – М. : Дело и сервис, 2004.
3. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / А.И. Ковалев, В.П. Привалов. – М. : Центр экономики и маркетинга, 2002.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2003.
5. Котляр Э.А. Искусство и методы финансового анализа и планирования [Текст] / Э.А. Котляр, Л.Л. Самойлов, О.О. Галактионова. – М. : НВП «ИНЭК», 2004.
6. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки [Текст] / М.Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 1997.
7. Справочник финансиста предприятия [Текст]. – М. : ИНФРА-М, 2002.
8. Финансы предприятия [Текст] : учеб. для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др.; под ред. проф. Н.В. Колчиной. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003.

## Ключевые слова

Финансовая устойчивость; предприятие; экономическая модель; ресурсы организации; структура производства.

*Пастухова Наталья Борисовна*

## РЕЦЕНЗИЯ

Предметом исследования в рецензируемой статье являются экономические отношения, возникающие в процессе формирования и использования механизма обеспечения финансовой устойчивости на предприятиях реального сектора экономики.

Автор пытается изложить свои взгляды на разработку концептуальных и методических положений по определению параметров развития реального сектора производства на предприятии, в условиях финансовой устойчивости их функционирования.

В предложенной статье раскрыта сущность категории «финансовая устойчивость» и определена ее взаимосвязь с ресурсами предприятия. Обобщены имеющиеся методические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики. Наряду с этим определено влияние ресурсного потенциала на финансовую устойчивость и разработан методический подход, позволяющий определить оптимальные параметры предприятия для обеспечения финансовой устойчивости. Смоделирована структура связей между производственными параметрами и финансовой устойчивостью.

Считаю, что представленная статья обладает научной новизной, имеет практическое значение. Вышеизложенное позволяет заключить: статья представляется достаточно оригинальной, будет интересна для широкого круга читателей и поэтому достойна публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Гарнов А.П., д.э.н., профессор, зав. кафедрой экономики предприятий Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова*

### 3.9. MAINTENANCE OF FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISE FUNCTIONING

N.B. Pastuhova, Competitor for PHD Degree

*Tax Academy*

In the article essence of a category «financial stability» and techniques of definition of indicators of financial stability are considered, close connection of resources of the enterprises with financial stability is shown; the expediency of use of the system approach and economic-mathematical modelling in definition of perspective parameters of development of the industrial formations providing financial stability of their functioning is investigated.

#### Literature

1. Analysis and estimation of financial stability of commercial enterprise. / L.Giljarovskaja, A.Vehoreva – SPb: Piter, 2003. – 256 p.
2. A.V. Grachev. Financial stability of enterprise: the analysis, an estimation and management: training textbook. — M: Publishing house «Business and Service», 2004.
3. A.I. Kovalev, V.P. Privalov. The analysis of a financial condition of the enterprise. – M: Economy and marketing Center, 2002.
4. V.V. Kovalev. Financial analysis: Management of the capital. A choice of investments. The reporting analysis. – M: Finance and statistics, 2003.
5. E.A. Kotljар, L.L. Samojlov, O.O. Laktionova. Art and methods of the financial analysis and planning. – M: NVP «INEK», 2004.
6. M.N. Krejnina. Financial condition of the enterprise. Estimation methods. – M: DIS, 1997.
7. The guide for financier of the enterprise. – M: INFRA-M, 2002.
8. The enterprise Finance: Textbook for high schools / N.V. Kolchina, G.B. Poljak, L.P. Pavlova, etc.; edited by prof. N.V. Kolchina. – M.:UNITI-DANA, 2003.

#### Keywords

Financial stability; enterprise; economic model; organization resources; manufacturing structure.