

К ВОПРОСУ О МЕТОДОЛОГИИ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

В начале 1990–х годов в России произошли коренные изменения в сфере экономики. Переход к рыночным отношениям оказался значительно более сложным и болезненным, чем представлялось, он задел все стороны жизни людей и общества. В основе перехода на капиталистический путь развития лежат изменения форм собственности на средства производства и финансовых отношений. Страна за десять лет пережила глубокий социально–экономический кризис, усугубленный дефолтом 1998 года.

В 1999 году начинается оживление производства. Подъем российской промышленности был вызван как внешними, например, высокими ценами на энергоресурсы, так и внутренними причинами, такими как девальвация рубля, активная социальная политика, вызвавшая увеличение платежеспособного спроса на товары и услуги, улучшение финансового обеспечения экономического роста за счет собственных и заемных средств и т.п.

Тем не менее процесс выхода многих российских предприятий из кризисного состояния еще не завершен. Дело в том, что в ситуации, сложившейся в России в период реформ более 80% предприятий по различным формальным и неформальным критериям и признакам оказались потенциальными банкротами, а у 10% нет возможности для перехода к нормальной деятельности. Это можно объяснить тем, что в настоящих условиях решать сложнейшие проблемы традиционными методами поиска оборотных средств и привлечения инвестиций для предприятий, находящихся в тяжелом финансовом положении, невозможно. А что касается внутренних резервов, то их изъятие и использование возможно только при работе с изменившимися формами собственности предприятия для новых условий хозяйствования. Вместе с тем на многих предприятиях достаточно успешно проведены мероприятия, связанные с реформированием и реструктуризацией, что привело к финансовому оздоровлению и выходу из кризиса. Следовательно, возможность экономического оздоровления предприятий и выхода страны из кризисного состояния не только не утрачена, но и все больше находится факторов, подтверждающих эту возможность.

Институт банкротства, защищая личную и корпоративную собственность от опасно высоких убытков, призван содействовать выявлению экономических и политических приоритетов и ответственности. Недавние события мировой экономики подтверждают это. В рыночной экономике возможное банкротство собственника следует, вероятно, рассматривать как неизбежное явление, но оно должно проявляться в определенных допустимых пропорциях. (До кризиса в США ежегодно терпели банкротство около 1 % числа предприятий с кредиторской задолженностью более 1 млн. долл.).

Предприятие будет успешно функционировать на рынке при соблюдении двух определяющих условий: благоприятной рыночной среды и эффективного менеджмента. Мы можем рассматривать предприятие как нездоровое, если, во-первых, оно сталкивается с финансовыми затруднениями (т.е. по мере возникновения обязательств у предприятия возрастает неспособность к их погашению), и, во-вторых, его жизнеспособности и нормальному функционированию угрожают значимые факторы. Существует множество факторов, которые предприятие не в состоянии контролировать: недостаток стратегически важных и ключевых ресурсов (основных видов сырья и материалов, энергоресурсов); изменения в политике правительства относительно акцизных сборов и таможенных пошлин, вступления в ВТО и др.; отставание в новых технологиях; ужесточение конкуренции и изменение потребительских предпочтений; недоступность кредитных и инвестиционных ресурсов; неблагоприятные тенденции в межнациональном развитии.

Различные процедуры разрешения кризиса, формальные и неформальные, имеют свои плюсы и минусы. Отечественная практика формальных планов реструктуризации постоянно совершенствуется. От доктрины абсолютного приоритета в удовлетворении требований кредиторов происходит переход к доктрине относительного приоритета, добывающейся более гибкого сбалансированного подхода. Усиливается роль арбитражного суда и ответственность специалистов по учету и анализу банкротств в оценке приемлемости предлагаемых планов реструктуризации. Это касается оценки будущих продаж, анализа основной деятельности и прогнозирования будущих доходов и потоков денежных средств, обоснования ставки капитализации для денежных потоков, оценки стоимости бизнеса и распределения активов для удовлетворения предъявленных претензий. Главным тестом на приемлемость плана реструктуризации служит достижение безубыточности и восстановление платежеспособности.

Теоретические, методологические вопросы стратегии управления финансовой устойчивостью приобрели особую актуальность в условиях развития настоящих рыночных отношений в современной России. Очевидно назрела необходимость поиска решения методических и методологических задач, касающихся оценки финансового состояния и управления финансовой устойчивостью предприятия.

Отмеченные обстоятельства определили выбор темы и характер исследования, посвященного решению проблем оценки финансовой устойчивости в условиях антикризисного управления на предприятиях машиностроительной отрасли.

Но прежде чем говорить о финансовой устойчивости и стабильности работы финансово-экономического механизма предприятия с экономической точки зрения, хотелось бы определиться, а, собственно говоря, что это такое «финансовая устойчивость»? Какова этимология (происхождение) и значение этого словосочетания? Небольшое исследование, проведенное на эту тему, говорит о следующем. Существуют различные подходы к пониманию и толкованию уже упомянутого словосочетания.

Владимир Иванович Даль в своем знаменитом Толковом словаре живого великорусского языка дает определение исходного понятия «устойчивость» – от слова «уσταивать, устоять противу кого, чего – стоять твердо, выстоять, успешно прогнаться силой, выдержать, не уступить. Устойчивый, стойкий, крепкий, твердый, не шаткий». С экономической точки зрения устойчивость, в такой трактовке, – это стойкость, неподверженность риску убытков, постоянство.

В Словаре русского языка С.И.Ожегова дается толкование исходным понятиям. Так, по Ожегову, «Устойчивый – стоящий твердо, не колеблясь, не падая, не подверженный колебаниям, постоянный, стойкий, твердый». Слово «финансы» в Словаре С.И.Ожегова трактуется как денежные средства, элемент народнохозяйственного оборота, деньги, денежные дела. Среди экономистов единого подхода к определению понятия «финансовая устойчивость» также нет.

В.В.Ковалев и О.Н.Волкова в «Анализе хозяйственной деятельности» говорят о том, что одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия является стабильность его деятельности в долгосрочной перспективе. Она связана с общей структурой предприятия, степенью его финансовой зависимости от кредиторов и инвесторов. Следовательно, финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заемных средств. Но прощупывая имущественное положение предприятия, В.В. Ковалев говорит, что устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы.

С точки зрения М.В.Мельник, финансовое состояние предприятия устойчиво, если организация располагает достаточным объемом капитала для того, чтобы обеспечивать непрерывность своей деятельности, связанную с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также своевременно и полностью погашать свои обязательства перед персоналом по выплате заработной платы, перед бюджетом по уплате налогов, и поставщиками, за полученные от них товарно–материальные ценности по поставкам и услуги, формировать средства для обновления и роста внеоборотных средств.

Кравченко Л.И. не дает прямого определения финансовой устойчивости, а указывает на то, что устойчивое финансовое положение предприятия характеризуется прежде всего постоянным наличием в необходимых размерах денежных средств на банковских счетах, отсутствием просроченной процессности, оптимальным объемом и структурой оборотных активов, их оборачиваемостью, ритмичным развитием выпуска продукции, товарооборота, ростом прибыли и т.д.

А.Д. Шерemet и Р.С. Сайфулин представляют финансовую устойчивость предприятия как определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность.

Этой же точки зрения придерживаются М.С. Абрютинa и А.В. Грачев –
– финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от рисков и случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнеров. Они же выделяют главный

признак устойчивости – наличие чистых ликвидных активов, определяемых как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами в тот или иной момент времени.

Л.А. Богдановская и Г.Г. Виноградов, в свою очередь, говорят о том, что понятие финансовой устойчивости предприятия тесно связано с перспективной платежеспособностью. Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа (особенно инвесторам) определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу. Т.к. в условиях рыночной экономики процесс производства, его расширение, удовлетворение различных нужд предприятия производится за счет самофинансирования, а при их недостаточности – заемных, то большое значение имеет финансовая независимость от внешних заемных источников, хотя обойтись без них совсем сложно. Поэтому анализируются и изучаются соотношения заемного, собственного и общего капитала с различных позиций.

А.Д. Шерemet и Е.В. Негашев не дают формулировку определения, а полагают, что разница реального собственного и уставного капитала является основным исходным показателем финансовой устойчивости предприятия.

В.М. Родионова и М.А. Федотова считают, что финансовая устойчивость – это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, позволяющее обеспечивать развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Л.Л. Ермолович, Л.Г. Сивчик, Г.В. Толкач, И.В. Щитникова рассматривают финансовую устойчивость предприятия как степень покрытия внеоборотных активов капиталом и резервами, или капиталом, резервами и долгосрочными обязательствами и практически не раскрывают понятия «финансовая устойчивость предприятия» и его роль в анализе финансового состояния предприятия.

В.В. Бочаров не характеризует финансовую устойчивость как группу показателей, а один из очень не многих, кто дает формулировку определения: «Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска».

По мнению В.М. Родионовой, финансовая устойчивость – это наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношения между собственными и заемными оборотными средствами характеризуют степень финансовой устойчивости предприятия, его положение на финансовом рынке, возможности дополнительной мобилизации финансовых ресурсов с помощью выпуска ценных бумаг.

По утверждению Л.Т.Гиляровской «финансовая устойчивость отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу».

В зарубежной печати многие авторы отмечают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на минимизацию рисков для инвесторов и кредиторов. По их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими различные виды соотношения между собственными и заемными источниками средств, используемыми для формирования имущества, отраженного в активе баланса.

Наиболее подробно раскрывает проблему финансовой устойчивости предприятия Глафира Викентьевна Савицкая: «Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска». Для наглядности эти точки зрения можно отразить в таблице 1.

Таблица 1

Взгляды авторов на понятие «Финансовая устойчивость»

№ п/п	Авторы	Мнения о финансовой устойчивости
1	2	3
	<i>Соотношение собственных и заемных источников</i>	
1	В.В.Ковалев, О.Н.Волкова	...соотношение собственных и заемных средств...
2	Л.А.Богдановская, Г.Г.Виноградов	...перспективная платежеспособность... соотношения заемного, собственного и общего капитала с различных позиций
3	В.М.Родионова	...наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношение между собственными и заемными оборотными средствами...
	<i>Показатели</i>	
4	М.С.Абрютина, А.В.Грачев	...надежно гарантированная платежеспособность...
5	А.Д.Шеремет, Е.В.Негашев	...разница реального собственного и уставного капитала...
6	В.В.Бочаров	...состояние денежных ресурсов предприятия, обеспечивающее развитие предприятия за счет собственных средств...
7	Н.П.Кондраков	...соотношением внеоборотных и собственных средств и долгосрочных финансовых вложений, соотношение расходов по выплате процентов и заемных средств....
	<i>Прочее</i>	
8	А.Д.Шеремет, Р.С.Сайфулин	...определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность...
9	П.Уилсон	...обеспечение гибкости в погашении текущих и будущих обязательств...

Окончание табл. 1.

1	2	3
10	Л.Т.Гиляровская	...целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск целеполагающих возможностей, средств, способов ее укрепления представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и содержания.
11	Е.В.Негашев	...обеспеченность запасов и затрат источниками формирования, а в целом эффективное использование финансовых ресурсов...
12	В.М.Родионова, М.А.Федотова	... состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, позволяющее обеспечивать развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска
13	Л.Л.Ермолович, Л.Г.Сивчик, Г.В.Толкач, И.В.Щитникова	... степень покрытия внеоборотных активов капиталом и резервами, или капиталом, резервами и долгосрочными обязательствами...
14	Г.В.Савицкая	...обеспечение гибкой структуры капитала, обеспечение постоянного превышения доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства.

Анализ различных точек зрения на содержание понятия «финансовая устойчивость» показывает, что нет единого подхода к рассматриваемой проблеме у различных авторов. Не все авторы дают свою формулировку понятия «финансовая устойчивость», не все раскрывают понятие достаточно полно. Большинство уходит от необходимости дать определение финансовой устойчивости и, в результате, трактуют финансовую устойчивость значительно уже, чем следовало бы, выражая ее одним или двумя показателями. Вероятно что финансовая устойчивость – это многомерное экономическое явление, для характеристики которого используется система показателей.

В результате проведенного анализа, исследовав различные точки зрения и уточнив основные характеристики понятия «финансовой устойчивости» можно предложить принять в качестве определения финансовой устойчивости предприятия следующее:

Финансовая устойчивость – это стабильное наличие финансовых ресурсов, достаточных для выполнения основной и прочих видов деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ организации с учетом интересов общества и государства.