

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Шаталова Т.Н.<sup>1</sup>, Юмаева Ю.Г.<sup>2</sup>

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара.

**Ключевые слова:** предприятие, финансовая устойчивость.

Финансовая устойчивость – многогранное, сложное и широкое понятие. В отечественной и зарубежной литературе авторы не пришли к однозначному толкованию данного понятия. Во многих публикациях авторы финансовую устойчивость отождествляют с платёжеспособностью, финансовой независимостью, прибыльностью, ликвидностью. Но, на наш взгляд, данный подход авторов неверный, а платёжеспособность, финансовая независимость, ликвидность и прибыльность можно рассматривать как показатели, её определяющие.

Рассмотрим основные подходы и трактовки исследуемого нами термина. В работах по финансовому анализу встречаются три наиболее популярных подхода к определению понятия финансовой устойчивости.

Сторонники первого подхода (Севостьянов А. В., Грачев А. В.) предприятие рассматривают как финансово устойчивое, если у него имеются финансовые ресурсы для погашения своих финансовых обязательств своевременно. В рамках данного подхода финансовую устойчивость предприятия оценивают посредством использования абсолютных (величина собственного капитала, прибыль и др.) и относительных (рентабельность активов, капитала и др.) коэффициентов.

Недостатком данного подхода является то, что применяемые коэффициенты носят краткосрочный и среднесрочный характер, соответственно они не характеризуют стратегическое развитие организации. На наш взгляд, будет целесообразно также использовать показатели, характеризующие связь предприятия с внешней экономической средой, потому что состояние и особенности рынка непосредственно влияют на устойчивость предприятия.

Сторонники второго подхода финансовую устойчивость связывают не только с оценкой величины, но и структуры капитала предприятия. Представителями данного подхода являются Савицкая Г. В., Шеремет А. Д., Ковалев В. В., Мельник М. В., Ефимова О. В., Сайфулин Р. С. и другие. В рамках данного подхода основой для анализа выступают показатели, характеризующие величину собственного имущества и его структуры. Одним из популярных вариантов определения величины собственного имущества и его структуры

---

<sup>1</sup>Доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономики инноваций Самарского университета.

<sup>2</sup>Студент магистратуры Института экономики и управления Самарского университета.

является определение суммы чистых активов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Сегодня применение международных стандартов финансовой отчетности при анализе финансовой устойчивости необходимо для его совершенствования.

Третий подход рассматривает анализ финансовой устойчивости как механизм защиты предприятия от рисков. Данного подхода придерживаются в своих работах такие авторы, как Градов А. П., Ершова И. В., Мартынюк И. В. и др. В рамках данного подхода количественный анализ финансовой устойчивости проводится посредством применения корреляционно-регрессивных моделей факторных взаимосвязей. Использование основных положений данного подхода при проведении анализа финансовой устойчивости можно рассматривать как одно из направлений совершенствования методики проведения анализа в современных условиях. В третьей главе ВКР применена корреляционно-регрессивная модель.

Сравнение различных подходов к трактовке исследуемого понятия показывает, что финансовую устойчивость необходимо анализировать, используя различные системы показателей, которые применяются в рамках выше рассмотренных подходов.

Различную интерпретацию изучаемому термину дают представители трех отечественных научно-финансовых школ. Так, Ковалев В. В. (представитель санкт-петербургской научно-финансовой школы) финансовую устойчивость рассматривает, как способность предприятия отвечать по своим долгосрочным обязательствам.

Колчина И. С. (представитель московской научно-финансовой школы) считает, что сущность финансовой устойчивости выражается в обеспечении всех запасов и затрат предприятия источниками их формирования.

Сергеев В. Н. (представитель балтийской научно-финансовой школы) указывает, что для достижения финансовой устойчивости предприятием необходимо его развитие на основе роста прибыли капитала. При этом финансово устойчивое предприятие должно быть платежеспособным и кредитоспособным.

Отдельные авторы излагают свою трактовку понятия финансовой устойчивости в своих работах. Так, Капанадзе Г. Д. под финансовой устойчивостью понимает интегрированную характеристику, которая отражает возможность предприятия стабильно осуществлять финансово-хозяйственную деятельность в долгосрочной перспективе.

Севостьянов А. В. финансовую устойчивость предприятия рассматривает как финансовое состояние, которое позволяет предприятию выполнять все его обязательства перед персоналом, контрагентами, государством благодаря стабильным доходам и соответствию доходов и расходов.

Бочаров В. В. рассматривает финансовую устойчивость как эффективное формирование и использование денежных средств, необходимых для нормальной хозяйственно-производственной деятельности.

Бурцев А. Л. финансовую устойчивость рассматривает как временные и пространственные тенденции функционирования финансового механизма предприятия, вызванные стабильностью (нестабильностью) экономического развития.

Согласно Зеткиной О. В., устойчивость можно понимать как обеспечение рентабельной хозяйственной деятельности предприятия за счет повышения эффективности использования производственных ресурсов и управления предприятием.

Грачев А. В. рассматривает финансовую устойчивость предприятия как возможность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам за счет конкретных источников покрытия – текущих активов.

Бланк Н. А. считает, что финансовая устойчивость зависима от финансовой структуры предприятия и выражается степенью зависимости от кредиторов и инвесторов.

В зарубежной экономической литературе подходы к определению рассматриваемого понятия не имеют существенных отличий от отечественных трактовок. Так, зарубежные авторы финансовую устойчивость рассматривают в сочетании равновесия финансовых структур и минимизации рисков для инвесторов и кредиторов. Соответственно иностранные аналитики предпочитают измерять финансовую устойчивость показателями, которые характеризуют различные виды соотношения собственных и заемных источников средств формирования имущества.

Таким образом, анализ различных интерпретаций понятия финансовой устойчивости показывает, что некоторые авторы не излагают формулировку понятия данному термину, а перечисляют ряд показателей, характеризующих устойчивость субъекта хозяйствования. Многие из них финансовую устойчивость рассматривают более узко и лаконично, выражая его одним или двумя показателями, что представляется нам неоправданным. Другие авторы дают термину финансовой устойчивости широкую характеристику, выходящую за пределы финансового анализа, что тоже представляется нецелесообразным.

Проанализировав существующие определения исследуемого понятия, под финансовой устойчивостью будем понимать многомерное экономическое явление, характеризующее размещение и использование финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени.

Вопросы финансовой устойчивости также затрагиваются в международном праве и российском законодательстве. В официальном документе Международного валютного фонда показатели финансовой устойчивости рассматриваются как «индикаторы текущего финансового состояния и устойчивости всего сектора финансовых учреждений страны, а также сектора корпораций и сектора домашних хозяйств, которые являются клиентами финансовых учреждений». Эти показатели представляют собой инновационную и новую область макроэкономических данных.

В российском законодательстве вопросы финансового анализа и устойчивости регулируются в следующих федеральных законах и подзаконных актах: Федеральный закон. N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»; Постановление Правительства РФ N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»; Постановление Правительства РФ N 233 «О нормативах оценки финансовой устойчивости деятельности застройщика»; Приказ ФСФР России N 06-137/пз-н «Об утверждении Инструкции о порядке расчета нормативов оценки финансовой устойчивости деятельности застройщика»; Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций; Приказ Минфина РФ N 10н, ФКЦБ РФ N 03-6/пз «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов» и другие.

Анализ действующего отечественного законодательства в сфере финансового и гражданского права позволяет сформулировать нормативное определение термина «финансовая устойчивость». Так, законодатель под финансовой устойчивостью подразумевает состояние финансов предприятия, которое обеспечивает бесперебойный расширенный процесс производства, и реализации продукции на основе роста прибыли.

Рассмотрев терминологическую сторону вопроса, обратимся к методической. С методической точки зрения финансовую устойчивость можно рассматривать, как свойство экономической системы сохранять равновесие, позволяющее сохранить основные характеристики системы в неизменном виде в течение определенного времени и обеспечивать устойчивость функционирования.

Поэтому главной задачей анализа финансовой устойчивости является определение степени зависимости деятельности предприятия от заемных источников и достаточности собственного капитала с учетом структуры активов; многие показатели взаимозависимы друг от друга – уровень одного влияет на уровень другого; некоторые коэффициенты дают одну и ту же информацию, но рассчитываются они разными способами, что дает аналитику выбор одного из них.

Таким образом, на практике для оценки финансовой устойчивости не обязательно пользоваться всем набором коэффициентов. Целесообразно определить ключевые из них, позволяющие принимать конкретные решения, связанные с уровнем финансовой устойчивости предприятия.

#### **Список использованных источников:**

1. Каширина М.В. Ещё раз о ликвидности в российской банковской системе//Материалы конференций: сб. статей/под ред. С.А. Антипина. Самара: МОУ ВПО СМиУ, 2008. С. 58-61.
2. Chebykina M.V., Bobkova E.Yu. The Set Of Anti-Recessionary Measures Of The Energy Policy Of Industrial Enterprises In The Resource-Saving Sphere // В мире научных открытий. 2014. № 9.1 (57). С. 542-551.

3. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Zhirnova T.V., Bobkova E.Y. Methodological Problems In Determining The Basic Features Of The Sample Set Controlling The Activities Of The Enterprise // Mediterranean Journal of Social Sciences. 2015. Т. 6. № 3 S4. С. 261-268.
4. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Zhirnova T.V., Bobkova E.Yu. Base Of Instruments For Managing Energy Resources In Monitoring Activity Of Industrial Enterprises // Advances in Environmental Biology. 2014. Т. 8. № 7. С. 2372-2376.
5. Tatyana Nikolayevna Shatalova, Marina Vladimirovna Chebykina, Tatyana Viktorovna Zhirnova and Elena Yuryevna Bobkova. Controlling as a Tool for Implementation of the System for the Enterprise Resource Potential Management in its Capitalized Form// Controlling As A Tool For Implementation Of The System For The Enterprise Resource Potential Management In Its Capitalized Form // World Applied Sciences Journal. 2013. Т. 27. № 4. С. 444-447.
6. Shatalova T.N., Zhirnova T.V. System Of Industrial Enterprise Controlling: Problems And Prospects. Yelm, WA, USA: Science Book Publishing House, 2014.
7. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Bobkova E.Y., Zhirnova T.V. Methodological problems in determining the basic features of the sample set controlling the activities of the enterprise Mediterranean Journal of Social Sciences (MC SER Publishing, Vol. 6 № 3) – Rome-Italy, May 2015. DOI: 0.5901/mjss.2015.v6n3s4p261 p. 261-268.

## **СУЩНОСТЬ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Юкласова А.В.<sup>1</sup>**

Самарский национальный исследовательский университет имени академика  
С.П. Королева, г. Самара

**Ключевые слова:** конкуренция, конкурентные преимущества, факторы, оказывающие влияние на конкурентные преимущества, классификация конкурентных преимуществ.

В настоящее время наличие конкурентных преимуществ имеют огромное значение для успешного функционирования предприятия на рынке. Конкурентные преимущества делают предприятие узнаваемым на рынке, обеспечивают стабильность, позволяют предприятию сохранить или увеличить долю рынка.

Анализ научной литературы по данному вопросу позволяет сказать, что единой трактовки понятия «конкурентные преимущества» не существует. И зарубежные и отечественные ученые, такие как Ламбен Ж., Маркова В.Д.,

---

<sup>1</sup>Старший преподаватель кафедры государственного и муниципального управления Самарского университета.