

## МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ И ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ИОДА ЮЛИЯ ВЛАДИМИРОВНА

Липецкий государственный технический университет,  
г. Липецк, Российская Федерация, e-mail: juliaioda@gmail.com

ШИШКИНА ЮЛИЯ ГЕННАДЬЕВНА

Липецкий государственный технический университет,  
г. Липецк, Российская Федерация, e-mail: shishkina\_jul@mail.ru

В статье рассматриваются вопросы формирования механизма управления финансовой устойчивостью предприятия. Финансовая устойчивость является основным показателем успешной экономической деятельности, базой принятия решений по развитию и совершенствованию функционирования предприятия. Очевидно поэтому обеспечение финансовой устойчивости является важнейшей задачей финансовых служб и администрации предприятия, условием успешности его внутренних и внешних взаимодействий. Несмотря на то, что финансовая устойчивость предприятия интенсивно воздействует на все аспекты финансовой результативности, большинство промышленных предприятий недооценивают ее значимость. Являясь важнейшей составляющей финансового состояния, формируясь в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности предприятия, исследование финансовой устойчивости позволяет ответить на вопрос, насколько грамотно и эффективно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение отчетного периода. Обеспечение финансовой устойчивости предприятия осуществляется инструментами и методами финансового менеджмента по управлению финансовыми потоками предприятия на основе комплексного анализа показателей финансово-хозяйственной деятельности. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятия можно использовать механизм совершенствования оборотных средств. Такая работа предполагает определение подходов к формированию оборотных активов предприятия, оптимизацию объема оборотных средств, формирование оптимальной структуры источников финансирования. В рамках оптимизации оборотных средств предполагается совершенствование структуры оборотных активов предприятия с целью обеспечения финансовой устойчивости. Подобная ситуация провоцирует создание некой модели предприятия, отвечающей необходимым финансовым показателям и легко адаптируемой к существующим на предприятии тенденциям. В настоящее время важно не только оценить ситуацию на предприятии, для этого используются различные оценочные показатели, но и разработать модель обеспечения устойчивого финансового положения предприятия. Она должна стать основным инструментом обеспечения финансовой устойчивости и ее возможно использовать как самостоятельную последовательность действий для определения индикативных показателей структуры баланса и для управления мероприятиями по улучшению финансового состояния предприятия.

*Ключевые слова:* финансовая устойчивость, платежеспособность, финансовое состояние предприятия, финансовый анализ

В современных, постоянно изменяющихся условиях хозяйствования каждое предприятие стремится добиться стабильности экономических показателей, надежности бизнеса, эффективности своей деятельности. Другими словами, каждое предприятие стремится получить положительный финансовый результат и удержаться на рынке.

Стабильность и надежность бизнеса обеспечивает предприятию устойчивое финансовое положение. В нашем понимании под финансовой устойчивостью следует понимать такое положе-

ние предприятия, при котором предприятие стабильно получает прибыль, денежный поток является стабильно положительным. Такое состояние предприятия позволяет достичь платежеспособности как текущей, так и долгосрочной.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов, а также от уравновешенности активов и пассивов. Обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности

предприятия осуществляется инструментами и методами финансового менеджмента, как механизма управления финансовыми потоками на основе анализа финансово-хозяйственной деятельности.

Финансовая устойчивость и платежеспособность характеризуется системой абсолютных относительных показателей. Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы между величиной запасов и затрат. Финансовая устойчивость организации анализируется на основе специальных финансовых коэффициентов, которые по своей сути являются отражением доли собственных или заемных источников в валюте баланса предприятия (коэффициент автономии и коэффициент финансовой зависимости), либо рассчитываются по отношению друг к другу (коэффициент соотношения собственных и заемных средств), либо на основе соотношения между различными статьями актива и пассива баланса (коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными оборотными средствами и др.).

Финансовая устойчивость организации достигается в том случае, если имеющиеся у нее финансовые ресурсы, их структура и сбалансированность при условии их эффективного использования позволяют обеспечить бесперебойный процесс функционирования организации. Используя зависимость финансовых показателей бухгалтерского баланса, основанную на достижении оптимального уровня текущих активов и других показателей, можно достичь необходимого уровня финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость организации напрямую определяется эффективностью сформированной ею структурой капитала. При этом одним из показателей эффективности и оптимальности структуры капитала как раз и является «ориентация на сохранение финансовой стабильности», т. е. достижение определенных критериальных значений коэффициентов финансовой устойчивости.

Финансово устойчивое предприятие располагает достаточным количеством денежных средств, эффективно их использует, тем самым обеспечивая безостановочный процесс кругооборота капитала.

Необходимо отметить, что на формирование финансовой устойчивости предприятия влияют все процессы, происходящие в данной структуре.

В свою очередь, финансовая устойчивость является лишь частью, хотя и не маловажной, общей устойчивости предприятия в целом.

Результаты финансово-хозяйственной деятельности каждого хозяйствующего субъекта вызывают интерес различных пользователей, как внешних, так и внутренних. В связи с этим, вопросы, связанные с управлением и обеспечением финансовой устойчивостью являются особенно важными на каждом предприятии. Естественно, насколько предприятие финансово устойчиво, интересует в первую очередь внешних пользователей, к которым относятся кредиторы и инвесторы. Именно на основе информации об уровне финансовой устойчивости данная группа пользователей принимают решения о целесообразности инвестирования в него.

В непростых современных экономических условиях предприятия обращают особое внимание на обеспечение финансово устойчивого положения, так как это дает им конкурентные преимущества по сравнению с менее финансово устойчивыми предприятиями. Конкурентные преимущества такого предприятия выражаются в возможности привлечения большего количества кредитов и займов, инвестиционных вложений. Также такие конкурентные преимущества могут выражаться в привилегиях при выборе предприятий-поставщиков или в большем притоке высококвалифицированных кадров на предприятие.

Остается дискуссионным вопрос об установлении пределов финансовой устойчивости. По мнению ученых, финансовая устойчивость бывает, как недостаточная, так и избыточная. По нашему мнению, перекося в ту или иную сторону является признаком неэффективного управления как финансовой деятельностью, так и всего предприятия в целом.

Если недостаточная финансовая устойчивость угрожает предприятию в конечном итоге банкротством, то избыточная – тормозит развитие финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В экономической литературе до настоящего времени не выработан единый подход к определению финансовой устойчивости предприятия [1]. Основная задача анализа финансовой устойчивости – перспективная оценка состояния компании в условиях меняющейся внутренней и внешней среды с учетом целей развития бизнеса [2].

То, что управлять финансовой устойчивостью можно и нужно, ни у кого не вызывает сомнений. Именно, постоянное исследование степени финансовой устойчивости позволяет сделать вывод об эффективности менеджмента на предприятии.

Исследование уровня финансовой устойчивости позволяет не только констатировать факт об эффективности управления финансами за определенный период, но и выработать корректирующие мероприятия по исправлению негативной ситуации [3].

Одной из методик управления финансовой устойчивостью является предложенная Е. В. Гребеншиковой [4] методика разработки механизма, основывающегося на совершенствовании применения оборотных средств, и содержащего определение подходов к образованию оборотных активов, оптимизацию их объема, выработку оптимальной структуры источников финансирования.

Улучшение процесса организации использования оборотных средств происходит поэтапно: прежде всего происходит анализ процесса, затем на основе полученных данных организуется процедура оптимизации, и в заключении формируется система результатов, на их основе делаются выводы и разрабатываются предложения по оптимальной структуре оборотных активов.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно стремиться к оптимальности бухгалтерского баланса и в особенности к оптимальности структуры оборотных активов. Как известно, оборотные активы в активе бухгалтерского баланса расположены по степени ликвидности. Весь второй раздел актива баланса подразделяется по степени ликвидности на три составляющие. Первую группу составляют денежные средства и краткосрочные инвестиции, вторую – дебиторская задолженность, третью – запасы. Оптимальным считается соотношение в равных долях оборотных активов всех трех групп. Все отклонения от оптимального соотношения свидетельствуют о неэффективности управления финансовой устойчивостью.

По результатам первого этапа составляется три аналитические таблицы. Описательная таблица содержит следующие характеристики:

- принципы финансирования оборотных активов;
- структура оборотных активов;
- анализ показателей оборачиваемости;
- ликвидность активов;
- влияние на финансовую устойчивость предприятия.

Далее составляется таблица условий, реализация которых должна служить улучшению организации оборотных средств на предприятии в сочетании с оптимальной устойчивостью финансового положения. На ее базе составляется таблица

решений, в которой содержатся конкретные указания к изменению балансовых величин, с помощью чего поставленные условия могут быть достигнуты.

Как было отмечено выше, второй этап подразумевает под собой оптимизацию соотношения долей оборотных активов. Для достижения данной цели разрабатываются направления корректировки соотношения во втором разделе баланса, так как это способствует повышению финансовой устойчивости предприятия.

Существенное преобладание в структуре какого-либо из текущих активов свидетельствует о недостатках в управлении финансами на предприятии: рост дебиторов – о недостатках в проводимой кредитной политике, инвестиций – об отвлечении средств от основного направления деятельности. Следовательно, оптимальная структура оборотных активов стремится к положению, в котором три элемента текущих активов разной степени ликвидности – запасы, дебиторская задолженность, ценные бумаги и денежные средства – присутствуют в равных долях. При этом следует учитывать, что величина денежных средств тесно связана с величиной краткосрочных инвестиций, и в течение отчетного периода они могут переходить из одного состояния в другое, обладая близкой степенью ликвидности, а потому могут считаться единым элементом.

При расчете желаемого объема каждого элемента оборотных средств необходимо помнить о запрете на резкое изменение величины запасов за один финансовый период, поскольку это сопряжено с опасностью возникновения скрытой финансовой неустойчивости. Для повышения финансовой устойчивости с помощью оптимизации структуры оборотных активов, необходимо произвести расчет желаемого размера того или иного структурного элемента текущих активов. Все корректирующие действия, касающиеся изменения структуры необходимо свести в аналитическую таблицу, для наглядного отражения вносимых изменений. На основании наглядно представленной в виде таблицы информации о предполагаемых структурных сдвигах в оборотных активах предприятия, менеджеры осуществляют финансовое планирование на следующий отчетный период или на перспективу.

Финансовые показатели, нашедшие отражение в данном финансовом плане, имеют тесную взаимосвязь между собой, и изменение одного показателя неизбежно влечет за собой изменение других. Тесная взаимосвязь балансовых показателей приводит к зависимости от них показателей,

получаемых расчетным путем и отражающим эффективность деятельности предприятия в целом.

При оценивании трансформаций, возникающих вследствие улучшения процесса организации оборотных активов, на заключительной стадии формируются таблицы, показывающие трансформацию баланса и финансовых показателей, структуру покрытия активов пассивами одинакового уровня срочности. «В итоге могут быть получены временные ряды для каждого элемента баланса и их удельные веса в итоговой сумме – два варианта структур баланса, которые предприятие наиболее вероятно достигнет к концу намеченного периода, но которые не отвечают необходимым условиям финансовой устойчивости и эффективности работы предприятия» [4, с.18].

Подобная ситуация провоцирует создание новой модели предприятия, отвечающей необходимым финансовым показателям и легко адаптируемой к существующим на предприятии тенденциям. Для решения такой задачи собраны важнейшие показатели финансовой устойчивости, применяемые при ее оценке. Очевидно, что каждый из показателей отражает определенное сочетание балансовых разделов, а логика баланса определяет то, что изменение одного из его разделов влияет на изменение другого, таким образом, все соотношения являются зависящими друг от друга. Поэтому модель обеспечения финансовой устойчивости предприятия является циклической, что показано на рисунке 1.

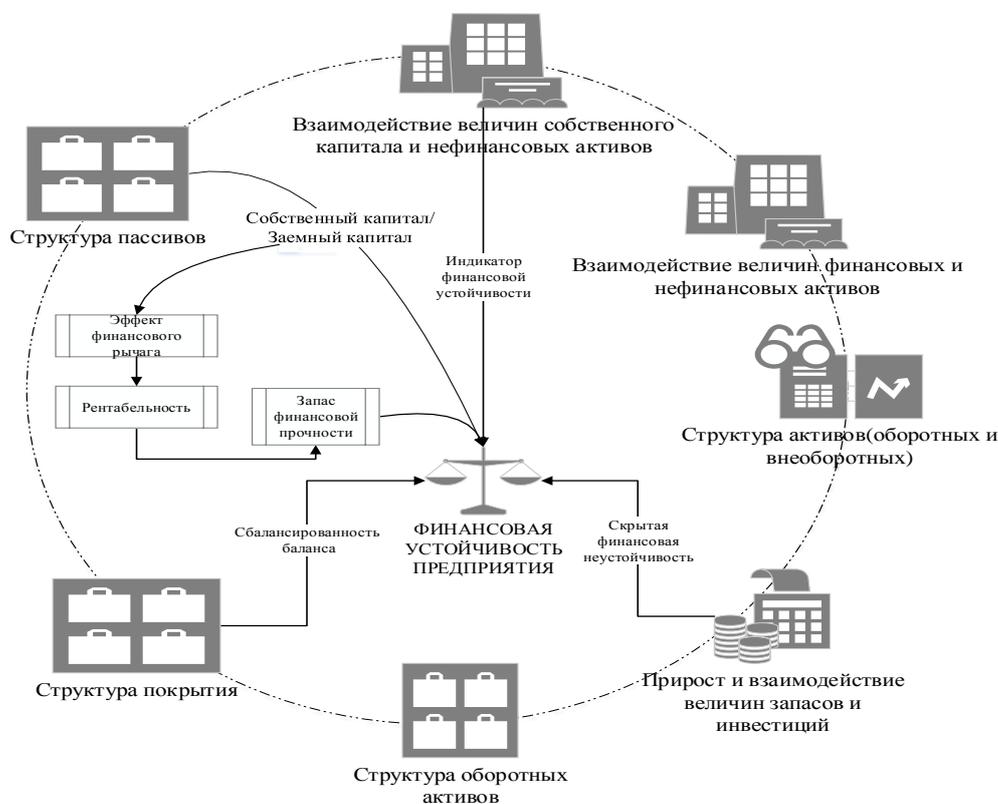


Рис. 1. Модель обеспечения финансовой устойчивости предприятия

Таким образом, если достичь сбалансированности структуры второго раздела бухгалтерского баланса, можно достичь установления оптимальных показателей финансовой устойчивости.

Можно выделить семь групп математических соотношений, являющихся условиями обеспечения и поддержания финансовой устойчивости предприятия. Они сводятся к следующему [5]: «... собственный капитал должен быть больше или равен капиталу заемному; собственный капитал больше или равен нефинансовым активам; фи-

нансовые активы больше или равны активам нефинансовым; прирост оборотных активов больше прироста активов внеоборотных; прирост финансовых оборотных активов больше нуля; соотношение запасов; дебиторов; инвестиций и денежных средств в текущих активах должно стремиться к равным долям; структура покрытия должна быть сбалансирована по группам активов и пассивов одинаковой степени срочности».

Соблюдения данных соотношений позволяют достичь оптимальной структуры бухгалтерского

баланса, и приводит к установлению уровня показателей, соответствующих финансово-устойчивому предприятию. Для того, чтобы говорить об управлении финансовой устойчивостью предприятия, сначала необходимо определить факторы, непосредственно влияющие на нее [6].

Можно привести много факторов, имеющих влияние на изменение финансовой устойчивости предприятия. Все эти факторы в основном отражают специфику деятельности тех или иных предприятий. Но среди общей массы влияющих на финансовую устойчивость факторов можно, на наш взгляд, выделить и наиболее часто встречающиеся. К таким типичным факторам можно отнести: избыток запасов, избыток оборудования, особенно не используемого; резкое расширение бизнеса, неэффективность сбытовой логистики, большая дебиторская задолженность.

Вывод об устойчивом положении фирмы можно сделать, изучив ее бухгалтерскую отчетность, которая будет свидетельствовать о финансовом положении организации.

Таким образом, исходя из проведенного исследования, можно сделать следующие выводы. Финансовая устойчивость является итоговым интегрированным результатом финансовой деятельности коммерческой организации и характеризует эффективность управления ею.

Финансовая устойчивость организации предполагает оценку ее деятельности, основанную на системе финансово-экономических показателей, определяемых исходя из ее бухгалтерской и управленческой отчетности, с учетом особенностей ее финансово-хозяйственной деятельности.

Финансовая устойчивость организации анализируется на основе специальных финансовых коэффициентов, которые по своей сути являются отражением доли собственных или заемных источников в валюте баланса предприятия (коэффициент автономии и коэффициент финансовой зависимости), либо рассчитываются по отношению друг к другу (коэффициент соотношения собственных и заемных средств), либо на основе соотношения между различными статьями актива и пассива баланса (коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными оборотными средствами и др.). Финансовая устойчивость организации достигается в том случае, если

имеющиеся у нее финансовые ресурсы, их структура и сбалансированность при условии их эффективного использования позволяют обеспечить бесперебойный процесс функционирования организации.

Используя зависимость финансовых показателей бухгалтерского баланса, основанную на достижении оптимального уровня текущих активов и других показателей, можно достичь необходимого уровня финансовой устойчивости предприятия.

#### Литература

1. Арзуманова Т. И., Мачабели М. Ш. Экономика организации. М.: Дашков и К, 2016. С. 55.
2. Вахрушина М. А. Анализ финансовой отчетности. М., 2016. С. 187.
3. Астраханцева Е. А. Финансовое оздоровление организации: проблемы учетно-аналитического обеспечения: монография. М.: Директ-Медиа, 2014. С. 11.
4. Гребенщикова Е. В. Финансовая устойчивость промышленного предприятия и способы ее обеспечения: автореф. дис. ... канд. экон. наук, Москва, 2007. С. 16.
5. Толкачева Н. А., Мельникова Т. И. Финансовый менеджмент. М.: Директ-Медиа, 2014. С. 87.
6. Кован С. Е., Ряховская А. Н. Методология обоснования восстановления платежеспособности // Арбитражный управляющий. 2015. № 3. С. 35-38.

#### References

1. Arzumanova T. I., Machabeli M. Sh. Ekonomika organizatsii [Economy of the organization]. M.: Dashkov i K, 2016. S. 55.
2. Vakhrushina M. A. Analiz finansovoj otchetnosti [Analysis of financial statements]. M., 2016. S. 187.
3. Astrakhantseva E. A. Finansovoye ozdorovleniye organizatsii: problemy ucheto-analiticheskogo obespecheniya: monografiya [Financial improvement of the organization: problems of registration and analytical providing: monograph]. M.: Direkt-Media, 2014. S. 11.
4. Grebenshchikova E. V. Finansovaya ustojchivost' promyshlennogo predpriyatiya i sposoby ee obespecheniya [Financial stability of the industrial enterprise and ways of its providing]: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk, Moskva, 2007. S. 16.
5. Tolkacheva N. A., Mel'nikova T. I. Finansovyy menedzhment [Financial management]. M.: Direkt-Media, 2014. S. 87.
6. Kovan S. E., Ryakhovskaya A. N. Metodologiya obosnovaniya vosstanovleniya platezhesposobnosti [Methodology of justification of restoration of solvency] // Arbitrazhnyj upravlyayushchij. 2015. № 3. S. 35-38.

\* \* \*

**MECHANISMS OF MANAGEMENT AND PROVIDING FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE**

IODA YULIYA VLADIMIROVNA  
Lipetsk State Technical University,  
Lipetsk, the Russian Federation, e-mail: tibrioda@yandex.ru

SHISHKINA YULIYA GENNADYEVNA  
Lipetsk State Technical University,  
Lipetsk, the Russian Federation, e-mail: shishkina\_jul@mail.ru

In article authors considered questions of formation of the mechanism of management of financial stability of the enterprise. Financial stability is a key indicator of successful economic activity, base of decision-making on development and improvement of functioning of the enterprise. Obviously therefore ensuring financial stability is the most important task of financial services and administrations of the enterprise, a condition of success of its internal and external interactions. In spite of the fact that financial stability of the enterprise intensively influences all aspects of financial effectiveness, most the industrial enterprises underestimate its importance. Being the most important component of a financial state, being formed in the course of all production economic activity of the enterprise, the research of financial stability allows to answer a question, how competently and effectively the enterprise operated financial resources during the reporting period. Tools and methods of financial management on management of financial flows of the enterprise on the basis of the complex analysis of indicators of financial and economic activity carry out ensuring financial stability of the enterprise. For ensuring financial stability of the enterprise it is possible to use the mechanism of improvement of current assets. Such work assumes definition of approaches to formation of current assets of the enterprise, optimization of volume of current assets, formation of optimum structure of sources of financing. Within optimization of current assets improvement of structure of current assets of the enterprise for the purpose of ensuring financial stability is supposed. The similar situation provokes creation of the certain model of the enterprise answering to necessary financial performance and easily adaptable to the tendencies existing at the enterprise. Now important not only to assess a situation in the enterprise, various estimated indicators are for this purpose used, but also to develop model of providing a strong financial position of the enterprise. It has to become the main instrument of ensuring financial stability and it is possible to use it as the independent sequence of actions for definition of indicative indicators of structure of balance and for management of actions for improvement of a financial condition of the enterprise.

*Key words:* financial stability, solvency, financial condition of the enterprise, financial analysis

*Об авторах:*

**Иода Юлия Владимировна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, налогообложения и бухгалтерского учета Липецкого государственного технического университета, г. Липецк

**Шишкина Юлия Геннадьевна**, магистрант кафедры финансов, налогообложения и бухгалтерского учета Липецкого государственного технического университета, г. Липецк

*About the authors:*

**Ioda Yuliya Vladimirovna**, Candidate of Economics, Associate Professor of the Finance, Taxation and Accounting Department, Lipetsk State Technical University, Lipetsk

**Shishkina Yuliya Gennadyevna**, Applicant for Master's Degree of the Finance, Taxation and Accounting Department, Lipetsk State Technical University, Lipetsk