

## **Концепция финансовой устойчивости промышленного предприятия**

**Моисеенко И.А.**, кандидат экономических наук, кафедра бухгалтерского учета, управления и маркетинга, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Пятигорск, Российская Федерация

**Дерявко С.В.**, магистрант, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Пятигорск, Российская Федерация

**Аннотация.** Основным из показателей деятельности предприятия является финансовая устойчивость. Устойчивое положение предприятия является неотъемлемым аспектом, обеспечивающим платежеспособность и кредитоспособность. Рациональное использование капитала предприятия позволяет вовремя погашать долговые обязательства, при этом позволяет расширять деятельность предприятия, используя заёмные кредитные ресурсы. Предприятия, являясь финансово устойчивым, представляется преимущественным относительно других субъектов хозяйственной деятельности во многих аспектах, как например получение инвестиций, кредитных ресурсов, выбор поставщиков сырья, рынка сбыта, персонала. Финансовая устойчивость так же тесно связана и с другими немаловажными аспектами функционирования предприятия, как например: рентабельностью, ликвидностью.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, платежеспособность, кредитоспособность, рентабельность, ликвидность.

### **The concept of financial sustainability of an industrial enterprise**

**Moiseenko I.A.**, candidate of economic Sciences, Department of accounting, management and marketing, Russian economic University n. a. G. V. Plekhanov, Pyatigorsk, Russian Federation.

**Deryavko S.V.**, graduate student, Russian economic University n. a. G. V. Plekhanov, Pyatigorsk, Russian Federation.

**Annotation.** The main indicator of the company's activity is its financial stability. The stable position of the enterprise is an integral aspect ensuring solvency and creditworthiness. Rational use of the company's capital allows timely repayment of debt obligations, while allowing the expansion of the enterprise using borrowed credit resources. Enterprises that are financially stable, believable in other aspects of economic activity in many aspects, such as obtaining investment, credit resources, the choice of suppliers of raw materials, market, personnel. Financial sustainability is also closely related to other important aspects of the functioning of the enterprise, such as profitability, liquidity.

**Keywords:** financial stability, solvency, creditworthiness, profitability, liquidity.

Основным из показателей деятельности предприятия является финансовая устойчивость. Устойчивое положение предприятия является неотъемлемым аспектом, обеспечивающим платежеспособность и кредитоспособность. Рациональное использование капитала предприятия позволяет вовремя погашать долговые обязательства, при этом позволяет расширять деятельность предприятия, используя заёмные кредитные ресурсы. Предприятия, являясь финансово устойчивым, представляется преимущественным относительно других субъектов хозяйственной деятельности во многих аспектах, как например получение инвестиций, кредитных ресурсов, выбор поставщиков сырья, рынка сбыта, персонала. Финансовая устойчивость так же тесно связана и с другими немаловажными аспектами функционирования предприятия, как например: рентабельностью, ликвидностью.

Одной из основных задач, решаемых при оценке финансовой устойчивости, является способность предприятия оказать сопротивление

влиянию негативных факторов, отражающихся на финансовом положении предприятия. Результатом такого анализа должен быть вывод о его способности осуществлять хозяйственную деятельность, получать прибыль в условиях экономической самостоятельности, а также вероятность сохранения такого состояния предприятия в условиях нестабильности<sup>1</sup>.

После выявления негативных факторов, снижающих финансовую устойчивость предприятия, реализуется механизм приоритетного управления финансовой устойчивостью предприятия, когда с проблемными субъектами на соответствующих стадиях трансформации взаимодействуют профильные подразделения предприятия.

Таким образом, основная цель уравновешенной системы управления финансовой устойчивостью предприятия заключается в своевременном выявлении и устранении факторов, снижающих уровень его финансовой устойчивости, на всех стадиях трансформации субъекта хозяйствования с помощью декомпозиции стратегических целей для планирования операционной деятельности и контроля их достижения.

В обеспечении системы управления финансовой устойчивостью предприятия выступают следующие основные блоки:

1. Аналитический блок – система формализованной обработки учетных данных для целей принятия управленческих решений в области управления финансовой устойчивостью. Аналитический блок основывается на теории стоимости бизнеса.

Благодаря теории стоимости бизнеса обеспечивается построение интегральных моделей хозяйственной деятельности, в которых управленческие решения рассматриваются в контексте влияния на величину рыночной стоимости бизнеса. Основным достижением интегральных моделей является обеспечение количественной суммарности эффекта от осуществления

---

<sup>1</sup> Попов Е. В. Моделирование экономических институтов // Вестник Алтайской академии экономики и права, 2015. № 1. С. 5–14.

плановых мероприятий между тремя основными блоками деятельности предприятия:

- 1) операционной деятельностью;
- 2) финансовой деятельностью;
- 3) инвестиционной деятельностью.

Интегральные модели, где управленческие решения рассматриваются в контексте влияния на величину рыночной стоимости бизнеса, могут обеспечить следующие мероприятия, наряду с вышеприведенными методами расчета показателей финансовой устойчивости:

- рассчитать оптимальную величину и структуру выпуска и реализации продукции с учетом эластичности спроса по разным рынкам сбыта, функции затрат по различным производственным линиям, капиталоемкость отдельных видов продукции и других факторов;
- обеспечить расчет оптимальной величины и структуры привлеченных источников финансирования;
- количественно определить пропорции оптимального распределения прибыли.

2. Учетный блок – система документооборота для информационного обеспечения управленческих решений (управленческий, маркетинговый и финансовый учет). Под «учетным блоком» понимается система внутреннего и внешнего документооборота, обеспечивающая сбор данных для целей управленческого и финансового планирования финансовой устойчивости предприятия, а также составление сводной финансовой отчетности по национальным и международным стандартам учета, включая раскрытие информации о существенных фактах деятельности предприятия. Следует отметить, что учет может осуществляться как в форме «бумажного» документооборота, так и с помощью внедрения программного продукта.

Наиболее важными моментами учетного блока являются: унификация данных (расходов, основных средств и капитальных вложений, финансовых результатов, оборотных активов, источников финансирования); единая система исчисления плановых и фактических параметров для внесения в базу данных;

стандартизация представления данных: разработка форм отчетности о финансовой устойчивости предприятия для всех заинтересованных групп пользователей.

3. Организационный блок - структура управления (функции и регламент координации, соподчинения и контроля деятельности управленческих подразделений) для обеспечения процесса управленческого и финансового планирования степени финансовой устойчивости предприятия.

В самом общем виде организационный блок - это:

- количество и ресурсы управленческих подразделений предприятия;
- функциональное разделение деятельности управленческих подразделений;
- регламент деятельности управленческих подразделений (система подчинения и координации) для обеспечения динамического (постоянно повторяющегося) процесса управления финансовой устойчивостью предприятия.

Три основных элемента организационного блока – это:

- система движения информации для плановых и контрольных целей;
- система соподчиненности различных звеньев организационной структуры в процессе сбора и обработки информации и принятия управленческих решений;
- система управления по центрам ответственности (центры управленческих затрат, центры нормативных затрат, центры доходов, центры прибыли, центры инвестиций, центры инноваций), на основе этого определение «степени свободы» руководства различных подразделений и построение системы материального стимулирования в контексте управления затратами.

Последний момент очень важен, так как уравновешенная система управления финансовой устойчивостью предприятия включает в себя не только планово-контрольную, но и стимулирующую функции (то есть менеджеры подразделений должны быть заинтересованы таким образом, чтобы их поведение положительно влияло на финансовые результаты деятельности

предприятия в целом). Для крупных предприятий особое значение приобретает такая функция управления финансовой устойчивостью (повышение дохода владельца) как создание эффективной системы мотивации и «включенности» в общую стратегию развития предприятия отдельных производственных и сбытовых подразделений, дочерних и зависимых предприятий.

4. Программно-технический блок - программный продукт, поддерживающий аналитический, учетный и организационный блоки управления финансовой устойчивостью.

Качественное повышение эффективности функционирования уравновешенной системы управления финансовой устойчивостью предприятия достигается за счет использования комплексных программно-технических решений, составляющих программно-технического блока системы. В результате внедрения программно-технического блока становятся возможными: оперативная и достоверная оценка степени финансовой устойчивости предприятия, централизованное управление финансовыми активами и сквозной контроль материальных потоков, который выражается в контроле затрат на всех стадиях производственного цикла, управлении конкурентоспособностью предприятия, повышением его инвестиционной (в том числе инновационной) активности<sup>2</sup>.

В рамках теоретической оценки особенностей системы управления финансовой устойчивостью предприятия в условиях инвестиционно-инновационной экономики были обнаружены и сформулированы институциональные основы и принципы.

Под институциональными принципами понимаются условия, создающие необходимый для непрерывного управления финансовой устойчивостью предприятия организационный контекст. Эти принципы формируются в течение достаточно длительного периода и влияют прежде всего на создание на предприятии норм и правил поведения сотрудников, осуществляющих

---

<sup>2</sup> Титова В. А., Томила Я. В. Методический подход к оценке инновационной среды организации // *Фундаментальные исследования*, 2014. № 11-2. С. 399–403.

управление финансовой устойчивостью предприятия по основным направлениям его деятельности. К институциональным принципам можно отнести:

- 1) стратегическую ориентацию предприятия на увеличение его рыночной стоимости;
- 2) участие всего персонала предприятия в создании стоимости;
- 3) взаимосвязь деятельности в сфере финансов с другими видами деятельности предприятия;
- 4) обеспечение непрерывности деятельности по управлению финансовой устойчивостью предприятия;
- 5) согласованность при принятии решений о текущих (оперативных) и стратегических ориентирах деятельности;
- 6) ориентированность на учет нематериальных факторов создания стоимости;
- 7) применение ресурсно-факторного подхода к управлению финансовой устойчивостью предприятия в рамках эволюционной парадигмы развития хозяйственных систем;
- 8) вариативность стилей управления финансовой устойчивостью предприятия на разных стадиях его жизненного цикла.

Принципы определяют действия, которые должны последовательно выполняться для внедрения и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия в условиях инвестиционно-инновационной экономики<sup>3</sup>. К организационным принципам можно отнести:

- 1) акцент на ключевых процессах деятельности предприятия;
- 2) учет динамичности внешней среды на стадии перехода к инвестиционно-инновационному социально-ориентированному типу экономического развития;

---

<sup>3</sup> Фалько С. Г. Трансформация инструментов организации и управления предприятиями в современных условиях // Инновации в менеджменте, 2014. № 1. С. 16–21.

3) разработку уравновешенной системы управления финансовой устойчивостью на основе оценки фактической степени финансовой устойчивости предприятия;

4) систему мотивации, которая поддерживает деятельность по управлению финансовой устойчивостью предприятия.

Раскрыв сущность рассматриваемого предмета, выделив основные этапы, целесообразно определить содержательную сторону каждого из выделенных процессов.

Оценка макроокружения включает выявление внешних факторов уменьшения эффективности деятельности, обусловленных причинами, не связанными непосредственно с деятельностью данного предприятия, зависящими от экономического и политического состояния государства, мирового рынка, структуры и ситуации в отрасли.

Внешние факторы риска предприятия целесообразно оценивать по следующим параметрам:

А. Политическая стабильность (политический риск, состояние гражданских сво-бод, степень независимости судебной системы и правовой защиты).

В. Информационная открытость (свобода прессы, уровень раскрытия финансовой и бюджетной политики, требования листинга на фондовых биржах, степень использования IAS или US GAAP).

С. Соответствие законодательства о труде требованиям международных стандартов регулирования трудовых отношений (эффективность правоприменения, институци-ональная правоспособность).

Д. Корпоративная социальная ответственность.

Е. Рыночное регулирование и ликвидность (рыночная капитализация и темп ее прироста, ежемесячные обороты биржевых торгов, рост числа предприятий, которые прошли листинг на бирже, рыночная волатильность, соотношение доходность/риск).

Ф. Степень открытости экономики (иностранные инвестиции, торговая политика, степень государственного влияния на анализируемую отрасль).

Г. Транзакционные издержки.

Н. Уровень раскрытия информации об экологических, социальных проблемах, а также в области корпоративного управления.

Оценки макроокружения недостаточно для разработки системы управления финансовой устойчивостью предприятия. Необходима оценка потенциала предприятия, выявление степени финансовой устойчивости (на базе интегральной оценки), определение слабых и сильных сторон предприятия, возможностей и угроз, которые уже имеют место или только зарождаются в его окружении.

Регламентирующими факторами являются нормативно-правовая база, приоритеты руководства, стратегические цели. Результат процесса - целевое описание (стратегическая цель) и разработка плана мероприятий, осуществление которого приведет к достижению желаемого состояния предприятия. В случае принятия решения о реалистичности происходит утверждение, в противном случае принимается решение об изменении стратегической цели, что приводит к ее пересмотру.

Большое значение для промышленного предприятия при управлении финансовой устойчивостью имеет учет факторов риска. Но если проблемы прогнозирования и оценки финансовой устойчивости на сегодняшний день в какой-то степени решены, то минимизация риска снижения финансовой устойчивости промышленного предприятия вызывает трудности.

Учитывая уникальность каждого предприятия, целесообразно считать, что состав факторов риска снижения финансовой устойчивости у каждого из них будет специфическим, хотя в таком наборе обязательно присутствуют и общие виды рисков. Финансовому менеджеру следует использовать, по нашему мнению, свое профессиональное суждение, чтобы оценить риски снижения финансовой устойчивости предприятия и разработать процедуры, необходимые для снижения данной группы рисков до приемлемого уровня.

Оценка основных подходов к минимизации неблагоприятного воздействия, факторов риска снижения финансовой устойчивости и их финансовых последствий позволяет нам выделить ряд общих процедур управления рисками снижения финансовой устойчивости предприятия, основанных на классических приемах:

1. Уклонение от риска – позволяет полностью избежать влияния факторов риска на каждом этапе жизненного цикла предприятия путем отказа от риска: повышение качества активов, рентабельности, ликвидности, диверсификации деятельности, своевременное раскрытие информации; отказ от непроверенных аудиторов, финансовых консультантов, PR-агентств, юристов;

2. Минимизация рисков – позволяет уменьшить неблагоприятные последствия за счет проведения превентивных мероприятий: создание системы резервов; соблюдение требований законодательства; создание системы корпоративного управления;

3. Передача риска – ответственность за снижение возможности возникновения неблагоприятных событий возлагается на стороннюю организацию: страхование; хеджирование рисков производными ценными бумагами.

Выбор методов управления рисками снижения финансовой устойчивости предприятия должен проводиться на основе тщательной оценки имеющихся альтернатив, при этом необходимо учитывать следующие основные факторы:

- макроэкономические (учитывать денежно-кредитную, налоговую политику государства);
- правовые (нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность предприятия, отдельных отраслей экономики);
- организационные (технологические возможности, стадию жизненного цикла предприятия);
- финансовые (относительные затраты – прямые и косвенные).

Преимущество предлагаемой системы управления финансовой устойчивостью предприятия заключается в том, что в результате ее

использования финансовые подразделения получают комплексную оценку совокупности факторов, влияющих на уровень финансовой устойчивости предприятия, в соответствии со стратегией на любых уровнях управления и связывают различные функциональные области, как, например, управление персоналом, финансы, маркетинг<sup>4</sup>.

Попытки управления финансовой устойчивостью предприятия односторонне, только с позиции управления структурой капитала, без учета взаимосвязей различных функциональных областей в развитии предприятия делают крайне затруднительным успех в достижении устойчивости в развитии деятельности предприятия.

Итак, значимым условием перехода российской экономики к инвестиционно-инновационному социально ориентированному типу развития является макроэкономическая стабильность и устойчивость. Для успешной адаптации предприятий к инвестиционно-инновационному типу развития важна обеспеченность ресурсами, в том числе финансовыми, причем предполагается наличие необходимого потенциала для реализации инноваций. Высоко турбулентная внешняя среда повышает требования к качеству финансового управления предприятиями, актуальным становится внедрение модели стратегического финансового управления, способной обеспечить устойчивый рост стоимости предприятия на основе обеспечения финансовой устойчивости.

Определение финансовой устойчивости экономических субъектов, выступающих в качестве объектов инвестирования, относится к числу важных проблем в стратегическом финансовом управлении, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития деятельности, а избыточная – будет препятствовать развитию предприятия и внедрению инноваций, обременяя его расходами и излишними запасами и резервами.

---

<sup>4</sup> Маркова В. Д., Кузнецова С. А., Цомаева И. В. Соотношение инновационной и маркетинговой стратегий предприятия // Совершенствование управление производством. Инновации и инвестиции: Материалы III Межрегионального семинара / под ред. В. В. Титова. – Барнаул: Изд-во АлтГТУ, 2013. С. 121–127.

Характеризуя современное состояние финансовой устойчивости предприятий, можно констатировать ситуацию замкнутого круга: с одной стороны, предприятия в силу сильного влияния со стороны экзогенных факторов, препятствующих росту инвестиционного капитала, испытывают острый дефицит инвестиционных ресурсов, с другой стороны, вследствие дефицита инвестиционного капитала складывается крайне неблагоприятная для инновационной деятельности внешняя среда, которая, в свою очередь, выступает причиной инвестиционной непривлекательности отдельных хозяйствующих субъектов.

### **Библиографический список**

1. Попов Е.В. Моделирование экономических институтов // Вестник Алтайской академии экономики и права, 2015. № 1. С. 5–14.
2. Титов В.В., Цомаева И.В. Согласование стратегического и тактического управления на промышленном предприятии в условиях неопределенности спроса на продукцию // Регион: экономика и социология, 2014. № 2. С. 235–247.
3. Титова В.А., Томилина Я.В. Методический подход к оценке инновационной среды организации // Фундаментальные исследования, 2014. № 11-2. С. 399–403.
4. Фалько С.Г. Трансформация инструментов организации и управления предприятиями в современных условиях // Инновации в менеджменте, 2014. № 1. С. 16–21.
5. Шеметов П.В., Никифорова Л.Е., Петухова С.В. Менеджмент: управление организационными системами. – М.: Омега-Л, 2014. 406 с.
6. Маркова В.Д., Кузнецова С.А., Цомаева И.В. Соотношение инновационной и маркетинговой стратегий предприятия // Совершенствование управления производством. Инновации и инвестиции: Материалы III Межрегионального семинара / под ред. В. В. Титова. – Барнаул: Изд-во АлтГТУ, 2013. С. 121–127.

7. Анохин Р.Н., Бобылев Г.В., Валиева О.В., Ждан Г.В., Кравченко Н.А., Кузнецов А.В., Суслов В.И. Мировой опыт стимулирования спроса на инновации // Вестн. Новосиб. гос. ун-та. Серия: Социально-экономические науки, 2014. Т. 14. Вып. 2. С. 71–82.

8. Крахмалев В.А., Цомаева И.В., Ряполова К.В. Формирование механизмов развития государственно-частных предприятий в инновационной сфере деятельности / Под ред. А. Т. Маркова. – Барнаул: Изд-во АлтГТУ, 2014. 134 с.