Сергеева Светлана Дмитриевна

магистрант

Калужский филиал

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве

Российской Федерации»

г. Калуга, Калужская область

DOI 10.21661/r-466420

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ЭЛЕМЕНТ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ

***Аннотация:** в статье рассматриваются различные трактовки сущности термина «финансовая устойчивость» и предлагается ведение дополнительной оценки различных факторов экономической среды, а также подходы к проведению такой оценки. Делается вывод о необходимости совершенствования понимания категории «финансовая устойчивость» организации как элемента экономической системы.*

***Ключевые слова:** финансовая устойчивость, экономическая среда, нормативный коэффициент, внешние факторы, внутренние факторы.*

Хозяйствующие субъекты действуют не изолированно, а являются элементами сложной экономической системы. В условиях усложняющихся хозяйственных связей, ускоряющегося информационного взаимодействия и декларируемого уменьшения доли государственного регулирования вопрос о выживаемости организации, оценке ее устойчивости к экономическим потрясениям и выражающей это финансовой устойчивости приобретает первостепенное значение.

Оценка финансовой устойчивости является наиболее сложным и противоречивым аспектом современной теории и практики управления предприятием. Но именно она позволяет предоставить объективную информацию внешним пользователям для принятия управленческих решений по поводу перспектив данного бизнеса в будущем.

Финансовая устойчивость обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность организации, так и результатами ее функционирования, ее активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Одни авторы финансовую устойчивость организации увязывают с общей финансовой структурой хозяйствующего субъекта, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Этой популярной точки зрения придерживаются, Н. А. Бланк, В. В. Ковалев, и ряд других авторов. Соотношение собственных и заемных средств, как отмечают названные авторы, характеризует финансовую устойчивость на длительный период [1].

Многие исследователи определяют понятие «финансовая устойчивость организации» как уровень собственных источников средств организации для формирования запасов и затрат. Другими словами, финансовую устойчивость организации определяют удельным весом и наличием собственных оборотных средств организации.

По мнению Г.В. Савицкой «...финансовая устойчивость организации – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее ее платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска» [6].

Гиляровская Л.Т. и Вехорева А.А. справедливо отмечают «...понятие «финансовая устойчивость» организации многогранно, оно более широкое, в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность», так как включает в себя оценку различных сторон деятельности организации [3].

Как отмечает Т.Г. Саакян «... в настоящее время в экономической науке не сформировано универсального определения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, охватывающего комплекс аспектов, определяющих многокритериальную эффективность его деятельности, В этой связи, по нашему мнению, к трактовке финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта следует

применять дуалистический подход, в рамках которого данная категория рассматривается, как взятые во взаимоотношенном единстве устойчивость функционирования как способность данного субъекта сохранять свою целостность как системы и устойчивость развития как его способность достигать перспективные цели своей деятельности» [7].

При реализации динамического подхода к оценке финансовой устойчивости хозяйствующий субъект рассматривается как постоянно изменяющаяся система, подверженная разностороннему влиянию большого количества факторов, относящихся к внешней среде. При этом комплекс показателей, характеризующих его финансовую устойчивость, должен включать не только стандартные финансовые коэффициенты, но и индикаторы, отражающие более широкий круг параметров деятельности экономического субъекта, в частности, касающиеся анализа тенденций развития отраслевой среды, оказывающих непосредственное влияние на финансовое положение организации.

В этих условиях особую важность приобретают относительные показатели финансовой устойчивости, среди которых особо нужно выделить коэффициент финансового левериджа (*debt-to-equity ratio*) как наиболее обобщающий интегральный показатель, выражающий соотношение заемных средств и суммарной капитализации и характеризующий степень эффективности использования компанией собственного капитала, что особо ценно для привлечения инвестиций и роста капитализации.

Традиционно, для анализа коэффициентов финансовой устойчивости используется нормативный подход, заключающийся в том, что для организации с учетом его отраслевой и индивидуальной специфики устанавливаются нормативные значения коэффициентов финансовой стабильности. Целью финансовой политики предприятия является поддержание показателей финансовой стабильности на уровне, близком к оптимальному.

Применяя позитивный подход к анализу показателей финансовой устойчивости можно отметить, что каких-либо нормативных финансовых

коэффициентов при позитивном подходе не существует. И здесь встает вопрос о критериях оценки полученных традиционных финансовых показателей.

Представляется целесообразным введение коэффициентов для коррекции нормативов сравнения на основе анализа общесистемных, отраслевых и индивидуальных внешних производственно-хозяйственных факторов экономической среды предприятия, а также внутренних факторов, связанных с его производственно-технологическим строением. Необходимо выполнить корректную группировку таких факторов, выработать единую методику их оценки и выявления корреляционных межфакторных связей и на этой основе определять один или группу коэффициентов.

Нужно отметить, что позитивный подход с теоретической точки зрения является наиболее корректным, но он очень трудоемкий, требует детального информационного обеспечения и поэтому неприменим при проведении экспресс – анализа финансовой отчетности. С другой стороны, его значимость особенно высока для целей внешнего анализа организации в связи с тем, что внешние факторы институционального характера имеют значительную волатильность.

В целом, можно говорить о том, что неопределенность экономической ситуации затрудняет получение объективной оценки финансовой устойчивости, необходимо дальнейшее совершенствование принципиального понимания этой финансовой категории, включение в оценку дополнительных показателей, расширение перечня информационных источников и критическое отношение к применяемым методам исследования.

Список литературы

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 2. – К.: Ника – Центр, 2010. – С. 56.
2. Бондаренко О.Г. Факторы финансовой устойчивости организации в условиях кризиса / О.Г. Бондаренко // Развитие экономики и менеджмента в современном мире: Сборник научных трудов по итогам международной научно-практической конференции. – М., 2014. – С. 267–270.

3. Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л.Т. Гиляровская, А.А. Вехорева. – СПб.: Питер, 2009. – С. 20–40.
4. Ермошенко Т.А. Теоретические аспекты управления финансовой устойчивостью предприятия / Т.А. Ермошенко // Экономика и социум. – 2015. – №3 (16). – С. 136–140.
5. Матяш И.В. Показатели системной эффективности в оценке кредитоспособности и устойчивости предприятия в условиях кризиса / И.В. Матяш // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – №13. – С. 2–10.
6. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2009. – С. 425.
7. Саакян Т.Г. Развитие методических основ прогнозирования финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов: Автореф. дис. / ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный экономический университет». – 2014.