

Основы финансовой стабильности предприятия

Basics of Financial Stability of the Enterprise

DOI 10.12737/24539

Получено: 24 декабря 2016 г. / Одобрено: 13 января 2017 г. / Опубликовано: 17 февраля 2017 г.

**Егоркина Т.А.**

Канд. экон. наук, доцент,
ГО ВПО «Донецкий национальный университет
экономики и торговли
имени Михаила Туган-Барановского»
Украина, 83015, г. Донецк, ул. 50-летия СССР, д. 157
e-mail: ta3nya@mail.ru

Yegorkina T.A.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Donetsk National University of Economics and Trade
named after Mykhayl Tugan-Baranovsky
157 50-letiya SSSR St., Donetsk, 83015, Ukraine
e-mail: ta3nya@mail.ru

**Лазарева И.Е.**

Магистрант,
ГО ВПО «Донецкий национальный университет
экономики и торговли
имени Михаила Туган-Барановского»,
Украина, 83015, г. Донецк, ул. 50-летия СССР, д. 157
e-mail: miss.lazer@yandex.ua

Lazareva I.E.

Postgraduate Student,
Donetsk National University of Economics and Trade
named after Mykhayl Tugan-Baranovsky
157 50-letiya SSSR St., Donetsk, 83015, Ukraine
e-mail: miss.lazer@yandex.ua

Аннотация

В статье рассмотрены теоретические основы финансовой стабильности предприятия, проведено сравнение данного термина с понятием «финансовая устойчивость» на основе семантического анализа синонимичных понятий «стабильный», «неизменный», «постоянный», «устойчивый», а также через различия между стабильным или устойчивым развитием системы, в результате чего выявлено, «стабильность» — более широкое понятие, чем «устойчивость», которая может быть составляющей стабильности в долгосрочной перспективе. Исследованы подходы различных ученых-экономистов к определению сущности финансовой стабильности, на основе чего выведено авторское определение данного термина и выделены его основные критерии, которыми являются платежеспособность, финансовое равновесие, сбалансированность и эффективность функционирования. Рассмотрены факторы финансовой стабильности предприятия. Предложена собственная классификация внутренних факторов финансовой стабильности, а также дополнена классификация внешних факторов.

Ключевые слова: финансовая стабильность предприятия, финансовая устойчивость предприятия, платежеспособность, финансовое равновесие, сбалансированность.

В условиях современной финансово-политической нестабильности и экономического кризиса жесткая конкуренция и изменчивость внешней среды существенно ослабляют шансы субъектов предпринимательства противостоять различным раздражителям, поэтому возникает необходимость формирования определенного «иммунитета» предприятия, который даст возможность уберечься, если не полностью, хотя бы частично, от финансовых кризисов, рисков и угроз, обеспечивая его финансовую стабильность. Изучение такого явления, как финансовая стабильность предприятий — одна из главных задач рыночной экономики, поскольку ее отсутствие или низкий уровень ведет к неплатежеспособности, следовательно, к возможному банкротству предприятия, что и обуславливает актуальность данной темы.

Abstract

The article considers the theoretical foundations of financial stability of the enterprise and compares this term with the term «financial stability» on the basis of semantic analysis of synonymous terms «stable», «constant», «steady», «sustainable» and also through the differences between a stable or sustainable system development. The result revealed that «stability» is a broader concept than «sustainability», which may be integral to the stability in the long term. The different approaches of economists to definition of essence of financial stability are analyzed on the basis of which inferred the author's definition of this term and highlighted the main criteria, which are the solvency, financial balance, balance and efficient functioning. The determinants of financial stability of the enterprise are investigated. Classification of internal factors of financial stability and expanded the classification of external factors is proposed.

Keywords: financial stability of the enterprise, financial sustainability of the enterprise, solvency, financial equilibrium, balance.

Исследования показали наличие различных подходов к сущности финансовой стабильности предприятия. Этот вопрос изучен в работах таких ученых-экономистов, как Н.М. Давыденко, Л.А. Омелянович, Э.С. Прошунина, В.С. Романов, Т.О. Савчук, Е.В. Сорокина и др. Однако единого подхода к трактовке сущности финансовой стабильности, ее основных критериев и факторов влияния на нее нет.

Цель исследования — на основе изучения ключевых теоретических аспектов и подходов ученых-экономистов к определению сущности финансовой стабильности предприятия разработать авторский подход к ее определению, выделить критерии финансовой стабильности и факторы, влияющие на нее.

Понятие финансовой стабильности предприятия нечасто используется в трудах ученых-экономистов. Данное понятие ученые описывают с точки зрения

финансовой и конкурентной устойчивости, а также экономического роста и равновесия. Кроме того, часто происходит путаница между понятиями «финансовая стабильность» и «финансовая устойчивость», а также между соотношением понятий «стабильность» и «устойчивость».

Исходя из соотношения понятий финансовой стабильности и устойчивости, в табл. 1 приведена характеристика синонимичных понятий, вокруг целесообразности использования которых в сочетании со словом «финансовая» ведется дискуссия.

Таблица 1

Характеристика понятия «стабильный» и его синонимов

| Понятие | Характеристика |
|------------|--|
| Стабильный | <ul style="list-style-type: none"> Способный функционировать, не изменяя свою структуру, находясь в равновесии. Который находится в устойчивом состоянии, сохраняя свою структуру. Постоянный, утвердившийся на определенном уровне [10, с. 960] |
| Неизменный | <ul style="list-style-type: none"> Который не меняется или не может меняться; такой же. Который является постоянным атрибутом кого-либо, чего-либо, всегда существующий, обычный для кого-то; обязательный, непреходящий [10, с. 505] |
| Постоянный | <ul style="list-style-type: none"> Который не меняется, сохраняет тот же состав, размер, одинаковую форму, величину; неизменный, постоянный; не подверженный колебаниям, не поддается изменениям, стойкий. Который не прекращается, продолжается все время, непрерывный. Рассчитан на долгое время, предназначен для длительного функционирования, не временный. Твердый, непоколебимый; который надежно обеспечивает существование, развитие чего-либо [10, с. 716] |
| Устойчивый | <ul style="list-style-type: none"> Который долго сохраняет и проявляет свои свойства, не поддающийся разрушению. Для которого характерны стабильность, постоянство; устойчивый; длительный. Способный выдержать внешнее воздействие, противодействовать чему-то; способный сохраняться, развиваться при неблагоприятных условиях [10, с. 1062] |

Данные табл. 1 позволяют сделать вывод о том, что каждое из исследуемых понятий предполагает способность сохранять неизменное состояние в неблагоприятных условиях. Однако следует отметить, что понятие «стабильный» включает все характеристики, присущие остальным анализируемым понятиям.

Понятие «устойчивый» также характеризуется с точки зрения развития в неблагоприятных условиях, тогда как «стабильный» предполагает неизменное состояние. Учитывая, что финансовая деятельность предприятия предполагает его постоянное развитие, исследуем различия между понятиями «финансовая стабильность» и «финансовая устойчивость» через различия между стабильным или устойчивым развитием системы. Дефиниции развития представлены на рис. 1.

В большинстве случаев ученые относят к развитию такие процессы, как повышение сложности какой-либо системы, увеличение масштабов явления, количественный рост и качественное улучшение. Следовательно, понятие «развитие» связывается с процессом изменения чего-либо.

В энциклопедической литературе присутствуют такие понятия, как «стабильное развитие» и «устойчивое развитие»:

- *стабильное развитие* — это устойчивое развитие, при котором экономическая система находится в состоянии относительного равновесия при неизменной внутренней сущности, следовательно, действия однотипных экономических законов [8, с. 506];
- *устойчивое развитие* — это особое экономическое развитие, которое обеспечивает удовлетворение всесторонних потребностей нынешнего поколения без нанесения ущерба возможностям будущих поколений обеспечить свои потребности [9, с. 94].



Рис. 1. Дефиниции понятия «развитие»

Таким образом, для исследования понятия «финансовая устойчивость» следует определять ее как состояние устойчивого финансового развития, тогда как при использовании понятия «финансовая стабильность» речь идет о финансовой стабилизации состояния, а не о его развитии. Стабильность также отождествляют с неизменностью, что для понятия «финансовая устойчивость» невозможно. Следовательно, «стабильность» — более широкое понятие, чем «устойчивость», которая может быть составляющей стабильности в долгосрочной перспективе.

Итак, термин «финансовая стабильность» более широкий, потому что это состояние, когда предприятие как экономическая система функционирует в состоянии равновесия, сохраняя неизменной свою структуру. Финансовая устойчивость — это способность сохранять показатели на определенном уровне, несмотря на постоянное воздействие внешней и внутренней среды [4, с. 185].

В экономической литературе понятие «финансовая стабильность предприятия» используется достаточно редко, поэтому попробуем систематизировать подходы к дефиниции данного термина и выделить

его критерии. Прежде всего, рассмотрим, как трактуют понятие «финансовая стабильность предприятия» различные авторы (см. табл. 2).

Анализ взглядов отечественных и зарубежных ученых на определение термина «финансовая стабильность» позволяет сделать вывод, что в различных трактовках понятие имеет как общие черты, так и значительные отличия, поэтому «финансовая стабильность» — это комплексная, многофакторная экономическая категория. Исследование различных подходов к трактовке понятия «финансовая стабильность предприятия» позволило предложить собственное видение ее сущности: **финансовая стабильность предприятия** — это такое состояние предприятия, при котором управление финансовыми ресурсами и процессами обеспечивает устойчивое функционирование и развитие его деятельности в условиях изменяющейся внешней среды, сохраняя при этом его кредито- и платежеспособность.

Исследование точек зрения ученых-экономистов относительно понятия финансовой стабильности предприятия также позволяет выделить основные *критерии финансовой стабильности*, которые приведены в табл. 3.

Таблица 2

Взгляды ученых относительно определения понятия «финансовая стабильность предприятия»

| Автор | Определение |
|-------------------------------|--|
| Р.Г. Хаббард | Финансовая стабильность представляет собой способность сохранять при различных параметрах внешней и внутренней среды свою структуру и функциональные особенности, достаточные для деятельности [5, с. 50] |
| Г. Дж. Шинази | Финансовая стабильность — это не только отсутствие кризисов. Финансовая система может считаться стабильной, если она: 1) облегчает эффективное распределение экономических ресурсов в пространстве и во времени, а также другие финансово-экономические процессы (например, сбережение и инвестирование средств, образование и перераспределение резервов ликвидности, формирование цен на активы и, наконец, накопление богатства и рост объемов производства); 2) позволяет оценивать и распределять финансовые риски, а также осуществлять управление ими; 3) сохраняет способность выполнять эти важные функции даже в условиях экстерналий или при усилении экономических диспропорций [8, с. 506] |
| Т.Л. Керанчук | Финансовая стабильность — это возможность предприятия сохранять абсолютную или нормальную финансовую устойчивость при контролируемом финансовом равновесии и одновременно — способность к устойчивому росту при учете наиболее значимых внешних факторов [8, с. 506] |
| М.Я. Коробов | Финансовая стабильность — это соответствие параметров деятельности предприятия и размещения его финансовых ресурсов согласно критериям позитивной характеристики финансового состояния [2, с. 62] |
| М.А. Мамонтова | Финансовая стабильность — это состояние предприятия, при котором обеспечивается стабильная финансовая деятельность, постоянное превышение доходов над расходами, свободный оборот денежных средств, эффективное управление финансовыми ресурсами, непрерывный процесс производства и реализации продукции, расширения и обновления производства [3, с. 296] |
| В.М. Родионова, В.А. Федотова | Финансовая стабильность — это такое состояние предприятия, финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [7, с. 125] |
| Г.В. Савицкая | Финансовая стабильность — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохраняя сбалансированность своих активов и пассивов во внутренней и во внешней среде, которая меняется, что гарантирует его неизменную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в пределах уровня допустимого риска [5, с. 51] |
| М.М. Селезнева, А.Ф. Ионова | Финансовая стабильность — это состояние активов и пассивов, которое гарантирует постоянную платежеспособность [2, с. 62] |
| А.С. Филимонов | Финансовая стабильность — это состояние предприятия, когда объем его имущества и активов достаточный для погашения обязательств, то есть предприятие является платежеспособным [2, с. 62] |
| Н.А. Шпак, Н.И. Романишин | Финансовая стабильность — это способность предприятия в условиях проявления дестабилизирующих факторов бизнес-среды эффективно осуществлять производственно-хозяйственную деятельность, формировать качественный стратегический потенциал, поддерживать заданный уровень конкурентоспособности и результативности в долгосрочной перспективе с экономической выгодой и финансовой независимостью для предприятия [2, с. 62] |

Таблица 3

Критерии финансовой стабильности предприятия

| Автор | Критерий | Платежеспособность | Кредитоспособность | Финансовое равновесие и сбалансированность | Эффективность | Превышение доходов над расходами | Инвестиционная привлекательность |
|--|----------|--------------------|--------------------|--|---------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Р.Г. Хаббард [10, с. 50] | | | | + | | | |
| Г.Дж. Шинази [13, с. 506] | | | | | + | | |
| Т.Л. Керанчук [13, с. 506] | | | | + | | | |
| М.Я. Коробов [2, с. 62] | | | | | + | | |
| М.А. Мамонтова [7, с. 296] | | | | | | + | |
| В.М. Родионова, В.А. Федотова [12, с. 125] | | + | + | | | | |
| Г.В. Савицкая [10, с. 51] | | + | | + | | | + |
| М.М. Селезнева, А.Ф. Ионова [2, с. 62] | | + | | | | | |
| А.С. Филимоненков [2, с. 62] | | + | | | | | |
| Н.А. Шпак, Н.И. Романишин [2, с. 62] | | | | | + | | |

Р. Глен Хаббард [5, с. 50] считает, что основным критерием финансовой стабильности является финансовое равновесие и сбалансированность, и его точку зрения разделяют Т.Л. Керанчук [8, с. 506] и Г.В. Савицкая [5, с. 51]. На наш взгляд, такая позиция является верной, так как финансовая стабильность требует соблюдения соответствия между финансовыми потребностями предприятия и имеющимися ресурсами.

Г. Дж. Шинази [13, с. 506], М.Я. Коробов [2, с. 62], Н.А. Шпак и Н.И. Романишин [2, с. 62] выделяют критерий эффективности. Их мнения основаны на том, что финансово стабильное предприятие должно с максимальной отдачей осуществлять распределение своих ресурсов и оптимизировать риски своей деятельности.

В свою очередь, М.Я. Мамонтова [3, с. 296] считает главным критерием финансовой стабильности превышение доходов над расходами, с чем мы согласны, так как стабильная деятельность предприятия предполагает регулярную чистую прибыль. В.М. Родионова, В.А. Федотова [7, с. 125] выделили два критерия: платежеспособность и кредитоспособность. Их взгляд относительно платежеспособности разделяют Г.В. Савицкая [5, с. 51], М.М. Селезнева, А.Ф. Ионова [2, с. 62] и А.С. Филимоненков [2, с. 62], так как стабильность предприятия во многом определяет его способность рассчитаться с обязательствами на конкретную дату. Г.В. Савицкая [5, с. 51] также предлагает выделить такой критерий, как инвестиционная привлекательность. С данным мнением можно согласиться, так как вложения в финансово стабильное предприятие должны приносить гарантированную прибыль. В целом, мнения авторов несколько расходятся, однако большинство главными критериями финансовой стабильности выделяют платежеспособность, финансовое равновесие

и сбалансированность, а также эффективность функционирования.

Условиями, определяющими финансовую стабильность предприятия, считаются ее факторы, так как всевозможные изменения факторов способны вызывать изменения финансового состояния предприятия. Исследование научной литературы [1, 2, 6, 9] показало, что факторы, воздействующие на финансовую стабильность предприятия, целесообразно подразделить на *внешние* и *внутренние* [1, с. 269]. К *внутренним факторам* относятся: состав и структура продукции (услуг); величина уставного капитала; размер, структура и динамика издержек; состояние активов и финансовых ресурсов предприятия и др. [1, с. 269].

Исходя из логики формирования комплекса процедур, нацеленных на обеспечение финансовой стабильности, факторы внутренней среды предлагаем систематизировать следующим образом:

1. **Факторы финансовой деятельности:** динамика прибыльности и рентабельности; направление финансовой стратегии; структура активов; динамика ликвидности собственного капитала; финансовые риски.

2. **Факторы операционной деятельности:** состав и структура основных средств; уровень технологической оснащенности; квалификация работников.

3. **Факторы инвестиционной деятельности:** состояние инвестиционного менеджмента; уровень диверсификации инвестиционного портфеля.

4. **Факторы, связанные со стратегией развития:** наличие/отсутствие стратегии развития; политика и методы расширения клиентуры; инновационные процессы; специализация предприятия и уровень диверсификации ассортимента.

5. **Организационные факторы:** организация маркетинга; условия работы; межличностные отношения; степень контроля над работой; мотивация.

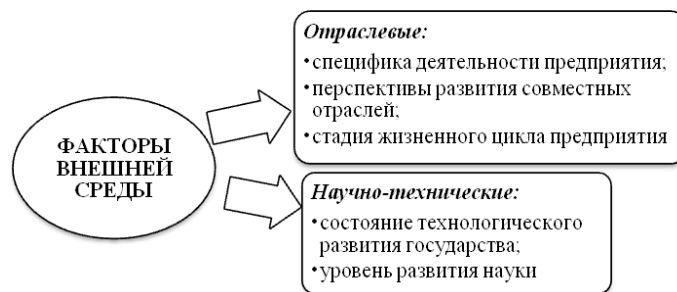


Рис. 2. Предложенные внешние факторы финансовой стабильности предприятия

Внешние факторы влияют на финансовое состояние в целом. Их классифицируют как экономические, политические, рыночные и демографические [6, с. 284]. К этой классификации внешних факторов предлагаем добавить другие факторы (см. рис. 2).

Отметим, что внутренние и внешние факторы взаимосвязаны, однако их воздействие на финансовую стабильность предприятия может быть разнонаправленным, поэтому позитивное влияние конкретного фактора может быть понижено или ликвидировано негативным воздействием другого фактора.

Научная новизна результатов исследования заключается в следующем: на основе семантического анализа понятия «финансовая стабильность» и его сравнения с понятием «финансовая устойчивость» выявлено, что «финансовая устойчивость» — это составляющая «финансовой стабильности» предприятия.

В результате исследования трактовок учеными-экономистами понятия «финансовая стабильность предприятия», их анализа и сравнения можно привести следующее определение: финансовая стабильность — это такое состояние предприятия, при котором управление финансовыми ресурсами и процессами обеспечивает устойчивое функционирование и развитие его деятельности в условиях изменяющейся внешней среды, сохраняя при этом его кредито- и платежеспособность. Обосновано, что основными критериями финансовой стабильности предприятия являются платежеспособность, финансовое равновесие, сбалансированность и эффективность функционирования.

Предложено систематизировать факторы влияния внутренней среды предприятия на финансовую стабильность как факторы финансовой, операционной и инвестиционной деятельности, факторы, связанные со стратегией развития, организационные факторы. Дополнена классификация внешних факторов финансовой стабильности отраслевыми и научно-техническими факторами.

В результате исследования можно подвести итог: финансовая стабильность предприятия — сложное и многофакторное понятие, обусловленное воздей-

ствием существующей среды, а ее наивысшая форма — это способность сохраняться неизменной. Процесс обеспечения финансовой стабильности необходимо концентрировать на минимизации негативного влияния внутренних факторов и внешнего окружения на функционирование предприятия, а также на создании возможностей для эффективной реализации запланированных действий.

Литература

1. Давиденко Н.М. Финансовый менеджмент [Текст] / Н.М. Давиденко. — К.: Задруга, 2012. — 515 с.
2. Капанадзе Г.Д. Финансовая устойчивость предприятия как важнейший фактор экономической стабильности [Текст]: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Г.Д. Капанадзе. — М., 2014. — 180 с.
3. Олександренко В.Г. Методичні підходи до визначення с укупного рівня фінансової стабільності під приємств [Текст] / В.Г. Олександренко, Ю.А. Подерня-Масюк // Економічний форум. — 2015. — № 4. — С. 295–303.
4. Романов В.С. Оценка финансовой стабильности предприятия с использованием нечеткой логики [Текст] / В.С. Романов, Т.О. Савчук // Вимірвальна та обчислювальна техніка в технологічних процесах. — 2013. — № 2 (43). — С. 185–191.
5. Савицкая Г.В. Экономический анализ [Текст]: учебник / Г.В. Савицкая. — 14-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2013. — 649 с.
6. Савчук В.П. Управление финансами предприятия [Текст] / В.П. Савчук. — М.: Бинوم, 2010. — 480 с.
7. Сорокина Е.В. Внутренние механизмы финансовой стабильности предприятия [Текст] / Е.В. Сорокина // Экономика и общество в фокусе современных исследований: традиции и инновации. Материалы Международной научно-практической конференции. — 2012. — С. 125–127.
8. Топій І.І. Фінансова стабільність під приємства як запорука оговоритку в умовах ринкової економіки [Текст] / І.І. Топій // Глобальні та національні проблеми економіки. — 2015. — № 6. — С. 505–509.
9. Управление финансовым состоянием организации [Текст] / В.М. Власова [и др.]. — М.: Эксмо, 2013. — 316 с.
10. Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка с включением сведений о происхождении слов: (82 000 слов и фразеол. выражений) [Текст] / Н.Ю. Шведова [и др.]. — М.: Азбуковник, 2008. — 1164 с.

References

1. Davidenko N.M. *Finansoviy menedzhment* [financial management]. Zadruga Publ., 2012. 515 p.
2. Kapanadze G.D. *Finansovaya ustoychivost' predpriyatiya kak vazhneyshiy faktor ekonomicheskoy stabil'nosti*. Kand.

- Diss* [Financial stability of the company as a major factor of economic stability. Cand. Diss]. Moscow, 2014. 180 p.
3. Oleksandrenko V.G., Podernya-Masyuk Yu.A. Metodicheskie podkhody k opredeleniyu sovokupnogo urovnya finansovoy ustoychivosti predpriyatiy [Methodological approaches to the determination of the total level of financial stability of the enterprises]. *Ekonomichnyy forum* [Economic Forum]. 2015, l. 4, pp. 295–303.
 4. Romanov V.S., Savchuk T.O. Otsenka finansovoy stabil'nosti predpriyatiya s ispol'zovaniem nechetkoy logiki [Evaluation of enterprise financial stability with the use of fuzzy logic]. *Izmeritel'naya i vychislitel'naya tekhnika v tekhnologicheskikh protsessakh* [measuring and computing equipment in industrial processes]. 2013. l. 2 (43), pp. 185–191.
 5. Savitskaya G.V. *Ekonomicheskiy analiz* [Economic analysis]. Moscow, INFRA-M Publ., 2013. 649 p.
 6. Savchuk V.P. *Upravlenie finansami predpriyatiya* [Financial management of the enterprise]. Moscow, Binom Publ., 2010. 480 p.
 7. Sorokina E.V. Vnutrennie mekhanizmy finansovoy stabil'nosti predpriyatiya [Internal mechanisms of enterprise financial stability]. *Ekonomika i obshchestvo v fokuse sovremennykh issledovaniy: traditsii i innovatsii. Materialy Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Economy and Society in the focus of current research: traditions and innovations International scientific-practical conference]. 2012, pp. 125–127.
 8. Topij I.I. Finansovaya stabil'nost' predpriyatija kak zalog ego razvitiya v usloviyah rynochnoy jekonomiki [Financial stability of the enterprise as the key to its development in conditions of market economy]. *Global'nye i nacional'nye problemy jekonomiki* [Global and national problems of Economics]. 2015, l. 6, pp. 505–509.
 9. Vlasova V.M. *Upravlenie finansovym sostoyaniem organizatsii* [Management of the financial condition of the organization]. Moscow, Eksmo Publ., 2013. 316 p.
 10. Shvedova N.Yu. *Tolkovyy slovar' russkogo yazyka s vklyucheniem svedeniy o proiskhozhdenii slov: (82 000 slov i frazeologicheskikh vyrazheniy)* [Explanatory Dictionary of the Russian language with the inclusion of information about the origin of words: (82 000 words and idiomatic expressions)]. Moscow, Azbukovnik Publ., 2008. 1164 p.