Удалова Екатерина Евгеньевна. Обеспечение финансовой устойчивости промышленных предприятий в транзитивной экономике : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Орел, 2003 165 c. РГБ ОД, 61:04-8/1548

**Содержание к диссертации**

Введение

1 ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ 10

1.1 Сущность и содержание определения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий 10

1.2 Методические основы оценки платежеспособности и устойчивости предприятий 36

1.3 Финансовый риск и устойчивость предприятий 54

2 МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ 72

2.1 Критерии оценки ликвидности и платежеспособности предприятий реального сектора экономики 72

2.2 Анализ и исследование системы факторов, определяющих финансовую устойчивость предприятий , 87

2.3 Выбор форм «финансового равновесия» финансово-экономического состояния предприятий 99

3 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ 115

3.1 Обеспечение финансовой устойчивости предприятий как фактор экономического роста 115

3.2 Способы минимизации риска утраты финансовой устойчивости предприятий 122

3.3 Оптимизация потребности в оборотном капитале 136

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 147

ЛИТЕРАТУРА 151

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение к работе**

Стабилизация социально-экономического положения и выход из кризиса требуют реализации комплекса мер, прежде всего по нормализации хозяйственного оборота и его обеспечению денежными средствами, В этой связи в ряд наиболее актуальных и значимых на ближайшую перспективу выдвигаются проблемы укрепления финансов реального сектора экономики, восстановления и обеспечения финансовой устойчивости предприятий.

Финансовое состояние предприятий реального сектора ныне характеризуется тем, что у подавляющего большинства из них в значительной мере или почти полностью отсутствуют собственные оборотные средства, в связи с чем они практически являются некредитоспособными; полученные при таких условиях кредиты, как правило, не могут быть высвобождены из оборота и возвращены кредиторам. Поскольку без привлечения кредитов предприятия, как правило, нормально функционировать не могут, а получение кредитов при отсутствии или недостатке собственных оборотных средств обычно исключается, возникает проблема восстановления предприятиями собственных оборотных средств, утраченных в основном не по их вине, а вследствие беспрецедентного их обесценения в результате осуществленной "шоковой терапии".

Важнейшей задачей народно-хозяйственного масштаба и значения в настоящее время является выявление и привлечение в необходимых объемах финансовых ресурсов, требующихся как для осуществления особо перспективных инвестиционных программ, так и для реконструкции и даже простого восстановления изношенного производственного аппарата; задачу подъема экономики только за счет создания совершенно новых производств в ближайшей перспективе, видимо, не решить. Но, как известно, у большинства предприятий реального сектора необходимые для этих целей ресурсы практически отсутствуют, ввиду полного или почти полного развала их финансов. За годы экономической реформы реальный объем производственных инвестиций сократился в 6 раз.

Проблемы, возникшие в процессе реформирования экономики, требуют исследования причин и последствий, их породивших, в частности и в особенности касающихся финансов предприятий. Преодоление кризисной ситуации в России и переход к рыночной экономике не могут быть достигнуты без финансовой стабилизации в обществе, основой которой является финансовая устойчивость предприятий. Состояние финансов предприятий во многом определяет все основные экономические процессы в государстве.

В этой связи актуальным является определение финансовой устойчивости предприятия в транзитивной экономике, критериев и системы показателей, ее измеряющих, факторов на нее влияющих.

**Разработанность проблемы.**Проблемы финансовой устойчивости предприятий в условиях транзитивной экономики в различных аспектах рассматривались в научных публикациях Абалкина Л.И., Абрамова А.Е., Арбатова Г.А., Балабанова И.Т., Батчикова С.А., Богомолова О.Т.,Бокаревой ЛмВладимировой Т.А., Глазьева С.Ю., Гринберга Р.С., Грязновой А.Г., Ковалева В.В., Крейниной М.Н., Куликова А.Г., Молякова Д.С., Панскова В.Г., Пенькова Б.Е., Павловой Л.Н., Соколова В.Г., Родионовой В.М., Федотовой М.А., Усова В.В., Шеремета А.Д., Шмелева Г.И., Черника Д.Г. и других.

В общетеоретическом плане это убедительно доказали в своих исследованиях Роберт Н. Антони, Блази Дж., Бернстайн Л., Брэйли Р., Джевонс Ю.С., Кейнс Дж., Бернар Коласс, Кузнец С, Клейн Л., Майерс С, Маркс К., Самуэль-сон П., М. Поумер, Дж. Тобин, Л. Тэйлор, Фридман Дж., К. Эрроу и др., но для « специфических условий российской реформируемой экономики проблема финансовой устойчивости предприятий неравновесной среде является по сути новой.

Анализ степени разработанности проблемы финансовой устойчивости предприятий в реформируемой экономике показывает, что, несмотря на большое внимание отечественных и зарубежных ученых к данной проблеме, многие ее вопросы до сих пор исследованы недостаточно. Кроме того, существуют

большие различия в концептуальных и методологических подходах к исследованию этой проблемы, чем предопределяются существенные расхождения в обобщениях, выводах и методических рекомендациях относительно механизма и путей достижения финансовой устойчивости предприятий в нестабильной среде, классификации системы факторов, влияющих на их устойчивость, способов снижения финансовых рисков предприятий, нормативной базы государственного регулирования финансовой деятельности предприятий и т.д.

Исследованию этих, еще недостаточно разработанных вопросов теории финансовой устойчивости предприятий, методики решения этой проблемы в условиях реформируемой экономики, посвящена данная диссертационная работа.

**Цель диссертационного исследования**состоит в разработке теоретических и методических рекомендаций по обеспечению устойчивости промышленных предприятий, отвечающих условиям и тенденциям развития транзитивной экономики.

Поставленная цель предопределила необходимость решения следующих задач:

исследование закономерности формирования финансовой устойчивости предприятий и особенностей ее проявления в реформируемой экономике;

разработка методических рекомендаций по совершенствованию оценки платежеспособности и устойчивости предприятий;

исследование системы факторов, определяющих финансовую устойчивость промышленных предприятий;

выбор форм «финансового равновесия» финансово-экономического состояния предприятий;

разработка концепции управления финансовой устойчивостью промышленных предприятий в рыночной экономике и конкретных рекомендаций по оптимизации потребности в оборотном капитале

определение риска утраты финансовой устойчивости предприятий и способов его снижения.

Объектом исследования выступают финансы предприятий российской промышленности.

Предметом диссертационного исследования являются экономические отношения по обеспечению финансовой устойчивости промышленных предприятий при формировании нового типа хозяйствования, адекватного рыночным условиям.

Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных авторов по проблемам финансов предприятий и государства, материалы научно-практических конференций и периодической экономической печати, а также общенаучная методология, предусматривающая системный, комплексный и процессный подходы к решению проблемы.

Информационной базой исследования явились законодательные и нормативные акты Российской Федерации, статистические формы отчетности промышленных предприятий, статистические ежегодники и бюллетени Госкомитета по статистике РФ и Орловского облкомстата.

В процессе работы над диссертацией использовались различные методы, в том числе экономико-статистические методы анализа, группировки, сравнения, индексный, динамические ряды, графический метод, диаграммы, экспертных оценок и др.

Научная новизна исследования заключается в разработке научно-обоснованных теоретико-методических рекомендаций по определению финансовой устойчивости и платежеспособности промышленных предприятий в транзитивной экономике, систематизации факторов, оказывающих определяющее влияние на разработку и реализацию финансовой политики предприятий промышленности.

Научная новизна подтверждается следующими результатами:

- уточнено социально-экономическое содержание определения финансовой устойчивости предприятия как экономической категории, в которой выражается степень соответствия результатов финансово-хозяйственной деятельно-

сти предприятия объективным требованиям и условиям его функционирования в неравновесной рыночной среде;

усовершенствован методический подход, в котором учитывается противоречивый характер влияния разнонаправленных факторов на финансовую устойчивость предприятий при сведении их в единую общность; применение этого подхода вскрывает необоснованность официальных критериев, ориентирующих предприятия на предельные значения коэффициентов ликвидности, платежеспособности и других показателей финансовой устойчивости предприятий;

предложена модель выбора форм финансового равновесия и финансово-экономического состояния промышленных предприятий, определяющая зоны чистого кредитования или заимствования;

доказана целесообразность возрождения практики планирования (нормирования) оборотных средств предприятий на качественно новом уровне, предложена концепция и методика расчета совокупной потребности предприятия в оборотных средствах;

внесены методически обоснованные коррективы в определение финансовых рисков, учитывающие противоречивое стремление предприятий к максимизации краткосрочных выгод, с одной стороны, и угрозы утраты финансовой устойчивости в долгосрочном периоде - с другой.

**Положения, выносимые на защиту:**

1 .Концептуальное определение финансовой устойчивости промышленных предприятий как экономической категории.

2,Методические рекомендации по совершенствованию оценки финансовой устойчивости и платежеспособности промышленных предприятий;

3.Систематизация факторов, определяющих финансовую устойчивость предприятий;

4. Модель выбора форм «финансового равновесия», финансово-экономического состояния промышленных предприятий;

З.Концепция управления финансовой устойчивостью промышленных предприятий в рыночной экономике.

**Практическая значимость исследования**состоит в разработке методики определения и обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий, а также в оценке риска утраты устойчивости. Выводы и предложения, сформулированные в работе, расширяют теоретическую базу для решения проблемы повышения финансовой устойчивости промышленных предприятий и могут быть использованы в процессе финансового прогнозирования и планирования деятельности предприятий.

Научные положения и выводы, сформулированные в работе, могут использоваться:

в качестве методической базы для разработки региональных программ реформирования, стабилизации и улучшения финансового положения предприятий различных отраслей народного хозяйства в реформируемой экономике;

в практике анализа результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятий, при выработке и совершенствовании методов финансового планирования, отвечающих целям устойчивого функционирования предприятий в конкурентной среде;

в практике анализа финансовых рисков предприятий и управления этими рисками;

в учебном процессе для преподавания курсов «Финансы предприятий», «Анализ финансовой деятельности предприятий», «Финансовый менеджмент» и др.

**Апробация и реализация результатов диссертационного исследования.**Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались на всероссийской и международных научно-практических конференциях «Проблемы становления, тенденции реформирования и государственное регулирование экономики России» (г. Орел, 2002г.), «Экономическое созидание в регионе: проблемы и механизмы реализации» (г. Орел, 2002г.), «Системная модель российского общества XXI века и корректировка реформ: общество, кото-

рое мы выбираем» (г. Орел, 2003 г.). Результаты диссертационной работы внедрены на орловских предприятиях ОАО "ОСПАЗ" (г. Орел), ОАО "ОРЛЭКС" (г. Орел), ООО "Орелрегионгаз" и др.

По результатам проведенного исследования автором опубликовано 8 печатных работ общим объемом 2,1 п. л.

**Структура диссертации.**Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложения. Общий объем работы 158 страниц, в том числе 34 таблицы, 14 рисунков.

## Сущность и содержание определения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий

Определение границ финансовой устойчивости предприятия относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях перехода к рынку, ибо недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствия у него средств для развития производства, а избыточная — будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям предприятия.

Исходя из самых общих посылок, финансовая устойчивость предприятия определяется как синтетическая категория, отражающая ликвидность активов, платежеспособность, деловую активность и другие характеристики финансово -хозяйственной деятельности предприятия - субъекта рыночных отношений.

Финансовая устойчивость предприятия в литературе рассматривается как составная часть общей устойчивости предприятия. В основе классификации видов устойчивости предприятия, по мнению авторов В.М. Родионовой, М.А. Федотовой, необходимо учесть влияние факторов [75]. В соответствии с этим они выделяют внутреннюю и внешнюю устойчивость предприятия.

По отношению к предприятию, ввиду различных причин, влияющих на степень устойчивости предприятия, она дифференцируется на общую финансовую и ценовую. Предлагается такое понятие устойчивости как «унаследова-ная», определяемая наличием известного запаса прочности, защищающего предприятие от неблагоприятных дестабилизирующих факторов.

Каждое из предлагаемых понятий имеет определенный экономический смысл. Для того чтобы раскрыть содержание финансовой устойчивости и опре 11 делить ее место и роль, как в стабилизации положения предприятия, так и экономики в целом, необходимо исследовать различные точки зрения ученых -экономистов.

Общая устойчивость предприятия в условиях рынка, с точки зрения М.А. Федотовой, требует стабильного получения выручки, причем достаточной по своим размерам, чтобы расплатится с государством, поставщиками, кредиторами, работниками и др. Причем в тоже время предприятию необходимо продолжать свою деятельность, обеспечивать социальное развитие.

Финансовая устойчивость является результатом стабильно образующегося на предприятии превышения доходов над расходами.

По мнению автора диссертации, исходя из вышеизложенного, отсутствуют существенные различия между этими понятиями, тогда как «общая устойчивость» предприятия должна расцениваться как «рыночная устойчивость», включая положение предприятия на рынке, конкурентоспособность продукции и его потенциальные возможности.

Показателем рыночной стабильности предприятия является его способность успешно развиваться в условиях изменений внешней и внутренней среды. Рост прибыли, нововведения обеспечивают финансовую основу самофинансирования рыночной деятельности предприятия, осуществления его расширенного воспроизводство.

Финансовая устойчивость как элемент общей устойчивости предприятия показывает обеспеченность предприятия финансовыми ресурсами. Любое предприятие, осуществляющее производственную и коммерческую деятельность, вступают в отношения с налоговыми органами, другими предприятиями (поставщиками и потребителями). В процессе этих отношений возникают обязательства, которые могут привести к тому, что предприятие станет должником и будет обязано в некоторый срок совершить в пользу другого лица определенные действия, а именно произвести платеж, поставить товар, исполнить услугу и т.д. Когда предприятие испытывает дефицит или кризис возможностей для исполнения имеющихся обязательств, возникает вопрос, способно ли оно в полной мере, то есть без ущерба удовлетворить кредиторов. В данной ситуации не принципиально, способно ли оно удовлетворить одних кредиторов в ущерб другим. Важно, способно ли предприятие удовлетворить без ущерба всех кредиторов в надлежащие сроки, платежеспособно ли оно?

С точки зрения М.Н, Крейниной критерии оценки финансового состояния предприятия, в зависимости от его партнеров по финансовым и другим отношениям и экономических интересов самого предприятия, будут различны [51; 53]. Она считает, что «показатели финансового состояния» должны быть такими, что бы все те, кто связан с предприятием экономическими отношениями, могли получить ответ на вопрос, насколько надежно предприятие как партнер в этих отношениях, а, следовательно, принять решение об экономической выгодности продолжения с ним отношений. Следовательно, у каждого партнера -свой критерий экономической выгодности, поэтому показатели финансового состояния должны быть такими, чтобы каждый партнер мог сделать выводы с точки зрения своих интересов. Поэтому условием устойчивого финансового положения является налаженные деловые отношения с партнерами. С другой стороны, от уровня финансовой устойчивости предприятия зависит степень его экономической привлекательности для акционеров, поставщиков, покупателей, банков и других юридических и физических лиц, имеющих возможность выбора.

## Критерии оценки ликвидности и платежеспособности предприятий реального сектора экономики

Анализ финансовой отчетности позволяет оценить финансовую устойчивость предприятия, его платежеспособность и ликвидность. Он может быть использован в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий. Он также может выступать как инструмент прогнозирования будущих финансовых условий и результатов.

Потребность в анализе ликвидности баланса возникает в условиях рынка в связи с усилением финансовых ограничений и необходимостью оценки кредитоспособности предприятия. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствуют сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Для оценки структуры баланса исследуемой группы промышленных предприятий следует проанализировать показатели, представленные в таблице 14.

## Обеспечение финансовой устойчивости предприятий как фактор экономического роста

Учитывая то обстоятельство, что финансово-экономическое состояние предприятия или проекта непосредственно связано с величиной собственного капитала, включая его денежную и неденежную составляющую, становится понятным, что прочное и финансово устойчивое развитие обусловливает экономический рост и, тем самым, определяет направления тенденций и возможностей.

Поэтому для развития предприятия нужен такой экономический рост, который сохраняет и даже укрепляет финансовую устойчивость.

Вследствие этого условие экономического роста выступает в качестве целевой функции финансовой устойчивости предприятия или проекта, а в качестве ограничений участвуют источники-ресурсы в денежной и неденежной форме. При этом ограничения на эти ресурсы устанавливаются по каждому направлению их использования.

В результате закладываются надежные ограничения того, что финансовая устойчивость будет обеспечена, если расходы будут регламентированы, направления использования обусловлены, а доходы и их источники гарантированы.

Поэтому для определения тенденций экономического развития построим цепочку показателей, в основу которых положены темпы роста (Т), Эти темпы роста показывают изменения одноименного показателя на конец отчетного периода по сравнению с его значением на начало отчетного периода или соотношение прогнозного значения с базовым.

Не вызывает сомнения, что темп роста собственного капитала должен быть максимальной величиной, превышающей остальные показатели, а темп роста заемного капитала, наоборот, минимальной величиной. Отсюда вытекает, что все имущество должно развиваться более высокими темпами по сравнению с заемным капиталом, но не так быстро, как собственный капитал:

В тоже время собственный капитал непосредственно связан с нефинансовыми активами и всем имуществом в неденежной форме, а заемный капитал — с финансовыми активами и имуществом в денежной форме:

Следовательно, общая модель экономического роста может быть представлена в развернутом виде с таким расчетом, что пропорции и тенденции развития распределяются от максимального до минимального значения, а каждый из рассматриваемых показателей получает строго определенное место в общей цепочке:

Приведенная модель экономического роста прочно увязывает собственное имущество с заемным, финансовые активы с нефинансовыми, в денежной форме с неденежной. Особое место отводится собственным ресурсам в денежной форме и соблюдению условия финансового равновесия, как исходному моменту укрепления финансового положения предприятия.

Для иллюстрации модели экономического роста подставим фактическое значение темпов показателей, сложившиеся в отчетном периоде, а затем их проранжируем. В результате получим цепочку показателей, каждый из которых занимает определенное место.

В этом смысле данная цепь образует нормативную последовательность показателей. При этом тот или иной темп занимает строго определенное место, которое соответствует его нормативному рангу.