Папехин Роман Сергеевич. Факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятия : диссертация... кандидата экономических наук : 08.00.10 Волгоград, 2007 176 с. РГБ ОД, 61:07-8/3687

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы финансовой устойчивости и безопасности предприятия 11

1.1. Финансовая устойчивость и безопасность предприятия: сущность, определение, классификация 11

1.2. Сущность, цели и задачи обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия 45

1.3 Классификация опасностей и угроз финансовой безопасности предприятия 77

Глава 2. Методический инструментарий обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия 98

2.1 Индикаторы финансовой безопасности как предельные значения финансовой устойчивости предприятия 98

2.2 Обеспечение финансовой безопасности предприятия в краткосрочном периоде 106

2.3 Обеспечение финансовой безопасности предприятия в долгосрочном периоде 136

Заключение 155

Библиография 161

Приложения 176

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Обеспечение устойчивого роста предприятия, стабильности результатов его деятельности, достижение целей, отвечающих интересам собственников и общества в целом невозможно без разработки и проведения самостоятельной стратегии предприятия, которая в современной экономике определяется наличием эффективной системы его финансовой устойчивости и безопасности. Эффективность деятельности хозяйствующих субъектов в рыночной экономике обусловливается во многом состоянием его финансов, что и приводит к необходимости рассмотрения проблем обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия.

Недостаточное внимание к проблемам финансовой устойчивости и безопасности предприятия может привести даже при высокой доходности бизнеса к тому, что компания станет целью для враждебного поглощения, с другой стороны, рост темпов бизнеса вызывает более высокую зависимость предприятия от внешних источников финансирования и, возможно, потерю устойчивости и самостоятельности в принятии управленческих решений.

Таким образом, актуальность исследования вызвана необходимостью всестороннего научного анализа и разработки системы показателей финансовой устойчивости и безопасности предприятия, выявления факторов (угроз и опасностей), приводящих к потере финансовой устойчивости и безопасности с целью выбора и обоснования мероприятий, противодействующих этой тенденции, и, во-вторых, для определения оптимальной финансовой стратегии предприятия, направленной на достижение его устойчивости в краткосрочном и долгосрочном периоде.

**Степень разработанности проблемы.**

Теоретические и практические аспекты анализа и управления финансовой устойчивостью предприятий с разной степенью полноты рассматривались в трудах многих отечественных и зарубежных экономистов, занимавшихся проблемами экономического анализа и управления финансами

предприятий, таких как: Л. Бернстайн, А. Бобылева, 3. Боди, Н. Борисенко, В. Бочаров, Р. Брейли, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, А. Грачев, О. Ефимова, В. Ковалев, Б. Коласс, М. Крейнина, С. Майерс, М. Мельник, Р. Мертон. Е. Ненашев, В. Нечаев, Р. Сайфулин, А. Шеремет, Э. Хелферт, П. Милгром, Дж. Роберте и др.

Для теоретико-методологической разработки вопросов оценки эффективности управления финансовой устойчивостью и безопасностью особый интерес представляют работы, посвященные стоимостному походу к управлению финансами предприятий и стоимостной оценке финансовых активов: Л. Белых, Г. Булычевой, С. Валдайцева, Е. Гришиной, А. Грязновой, В. Демниш, Б. Коласс, Е. Куколевой, С. Мордашова, К. Рожнова, М. Федотовой, В. Шакина, О. Щербаковой, Г. Александера, Дж. Бейли, Т. Коллера, Т. Коупленда, С. Майерса, Дж. Муррина, Ш. Пратта, Р. Холта, Дж. Ван Хорна, У. Шарпа и др.

В исследование проблем экономической безопасности внесли значительный вклад такие ученые, как Л. Абалкин, Р. Беков, Г. Вечканов, А. Градов, Б. Губин, В. Бурцев, В. Загашвили, Е. Иванов, А. Колосов, Ю. Кобрин, Н. Кремлев, Е. Олейников, В. Павлов, В. Сенчагов, М. Сергеев, В. Федоров, В. Ярочкин, и др.

Но их работы посвящены, во-первых, проблемам экономической безопасности макро- и мезоструктур, и, во-вторых, проблемы финансовой безопасности рассматриваются только как элементы экономической безопасности в целом. Между тем, именно предприятия являются первичным элементом, обеспечивающим жизненные потребности населения и ресурсы для его развития. Проблемами экономической безопасности предприятий занимаются такие ученые как И.А. Бланк, Б.И. Валуев, О.А. Грунин, СО. Грунин, М.В. Докучаев, А.А.Драга, В. Забродский, А.И. Паламарчук, В.П. Пономарев, Г. Раевский, В.Л.Тамбовцев, В.В. Шлыков, А.Г. Шаваев, и др., но целостный подход к определению именно финансовой безопасности предприятия у данных авторов отсутствует.

Несмотря на многочисленность работ, среди изученных автором исследований отсутствуют те, которые бы рассматривали проблемы финансовой устойчивости и безопасности предприятий во взаимосвязи, комплексно и систематизировано.

Недостаточная изученность, актуальность, теоретическая и практическая значимость проблем управления финансовой устойчивостью и безопасностью предприятий определили выбор темы, цель исследования и его задачи.

**Цель и задачи исследования.**Целью данного исследования является теоретическое обоснование системы финансовой устойчивости и безопасности предприятия и разработка методического инструментария обеспечения финансовой устойчивости предприятия в краткосрочном и долгосрочном периоде.

В соответствии с указанной целью в диссертационной работе поставлены следующие задачи:

определить содержание категории финансовая устойчивость предприятия;

показать взаимосвязь финансовой устойчивости с финансовой безопасностью, стабильностью, гибкостью и равновесием предприятия;

раскрыть содержание финансовой безопасности предприятия как главной подсистемы его экономической безопасности в современных условиях;

уточнить цели и задачи финансовой безопасности предприятия;

разработать систему индикаторов финансовой безопасности предприятия и обосновать их значения как предельные;

составить классификацию факторов (угроз и опасностей) финансовой устойчивости и безопасности как теоретическую основу для разработки мероприятий по их нейтрализации;

**6**разработать модели обеспечения финансовой устойчивости и

безопасности предприятия в краткосрочной и долгосрочной

перспективе.

Предметом исследования стали методы достижения предприятием финансовой устойчивости и безопасности с целью формирования оптимальной финансовой стратегии предприятия.

Объектом исследования являются промышленные предприятия региона, разрабатывающие систему финансовой устойчивости и безопасности.

**Методологической и**теоретической основой **исследования**послужили теоретические положения, изложенные в работах отечественных и зарубежных авторов по исследуемым проблемам, нормативные документы Российской Федерации, касающиеся вопросов экономической безопасности государства.

В работе были использованы следующие методы исследования: системный подход, методы статистического анализа, методы финансовой математики, методы финансового анализа, методы экспертной оценки.

**Информационно-эмпирической базой исследования**явились экономические факты, установленные на основе данных статистических и финансово-экономических изданий России и других стран, данные информационной сети Интернет, материалы научных семинаров и конференций, данные Федеральной службы государственной статистики, Волгоградского областного комитета государственной статистики, ММВБ, Минфина РФ, Центрального банка РФ, аналитические статьи отечественных и зарубежных ученых.

**Основные положения диссертационного исследования,**выносимые на защиту:

1. Финансовая устойчивость предприятия - это комплексное понятие, отражающее такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие способно стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую

**7**безопасность в условиях дополнительного уровня риска. Условиями

финансовой устойчивости предприятия являются: платежеспособность,

которая означает способность предприятия своевременно погашать свои

обязательства и является следствием ликвидности, рентабельной

деятельности предприятия и эффективного управления денежными

потоками, позволяющими синхронизировать денежные поступления и

оплату финансовых обязательств, и наличие финансовых ресурсов для

развития.

1. Система показателей финансовой устойчивости включает коэффициенты, рассчитанные на базе денежных потоков, что позволяет дополнить анализ финансовой устойчивости с целью выявления резервов повышения эффективности использования финансовых ресурсов компании и разработки финансовой стратегии предприятия.
2. Главные внешние опасности и угрозы, влияющие на потерю финансовой устойчивости и безопасности предприятий следующие: скупка акций, долгов предприятия нежелательными партнерами; наличие значительных финансовых обязательств у предприятия (как большой величины заемных средств, так и больших задолженностей предприятию); неразвитость рынков капитала и их инфраструктуры; недостаточно развитая правовая система защиты прав инвесторов и исполнения законодательства; кризис денежной и финансово-кредитной систем; нестабильность экономики; несовершенство механизмов формирования экономической политики государства. К внутренним опасностям и угрозам, влияющим на финансовую безопасность, относятся преднамеренные или случайные ошибки менеджмента в области управление финансами предприятия, связанные с выбором стратегии предприятия; управлением и оптимизацией активов и пассивов предприятия (разработка, внедрение и контроль управления дебиторской и кредиторской задолженностями, выбор инвестиционных проектов и источников их финансирования, оптимизация амортизационной и налоговой политики).
3. Индикаторами финансовой безопасности предприятия являются предельные значения следующих показателей: коэффициент покрытия, коэффициент автономии, уровень финансового левериджа, коэффициент обеспеченности процентов к уплате, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, средневзвешенная стоимость капитала, показатель развития компании, временная структура кредитов, показатели диверсификации, темпы роста прибыли, реализации продукции, активов, соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.
4. В целях создания эффективной модели управления финансами предприятия целесообразно осуществление мониторинга ее финансовой безопасности, включающей в себя следующие показатели: 1) внутренняя (фундаментальная) стоимость собственного капитала предприятия; 2) рыночная стоимость предприятия; 3) темпы прироста внутренней стоимости и рыночной стоимости предприятия; 4) сравнение внутренней стоимости и рыночной стоимости предприятия; 5) сравнение темпов роста рыночной стоимости предприятия и фондового индекса.

**Научная новизна положений,**полученных и представленных к защите:

уточнена сущность финансовой устойчивости предприятия как комплексного понятия, отражающего такого состояния финансовых ресурсов предприятия, которое позволяет ему разрабатывать и проводить самостоятельную финансовую стратегию в условиях неопределенной и конкурентной среды;

дополнена система показателей финансовой устойчивости предприятия за счет расчета показателей, рассчитанных на базе денежных потоков;

предложена система показателей мониторинга финансовой безопасности корпорации, включающей в себя оценку динамики фундаментальной и рыночной стоимости, что способствует совершенствованию модели корпоративного управления финансами предприятия;

разработаны индикаторы финансовой безопасности предприятия и

обоснованы их предельные значения, отклонение от которых свидетельствует о потере предприятием финансовой устойчивости;

раскрыты внешние и внутренние угрозы финансовой устойчивости и  
безопасности предприятия, что позволяет разработать мероприятия по их  
нейтрализации;

**Теоретическая и практическая**значимость работы. Теоретическая значимость диссертационного исследования определяется тем, что исследуемые в нем научные и практические проблемы непосредственно связаны с решением задачи повышения эффективности деятельности предприятий на основе достижения ими финансовой устойчивости и безопасности. В работе раскрыта сущность финансовой устойчивости предприятий, определены цели и задачи обеспечения финансовой устойчивости и безопасности, системно представлены угрозы и опасности финансовой устойчивости и безопасности предприятий, предложена модель управления финансовым равновесием предприятия в краткосрочном периоде и определения оптимальной структуры капитала.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что основные выводы и полученные результаты могут быть применены для обеспечения финансовой устойчивости и безопасности и разработке финансовой стратегии предприятий. Предложены модели управления финансами предприятия в краткосрочном и долгосрочном периоде на основе достижения ими финансовой устойчивости и безопасности.

Материалы диссертации могут использоваться в практической деятельности финансовых менеджеров компаний, консалтинговых фирм, при преподавании финансовых дисциплин «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент», «Экономическая безопасность».

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и выводы диссертации прошли апробацию на международной, региональной, межвузовской научно-практических конференциях (2004-2006 гг.).

**10**Результаты диссертационного исследования использованы при разработке и

внедрении системы мониторинга финансовой безопасности предприятия

ЗАО «Гелио-Пакс».

**Публикации.**По проблематике диссертационного исследования автором опубликовано научных публикаций (авторский вклад - п.л.).

**Структура и объем диссертации.**Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения, библиографии и приложений. Общий объем диссертации составляет 176 страниц.

## Финансовая устойчивость и безопасность предприятия: сущность, определение, классификация

Финансовая устойчивость предприятий - одна из важных характеристик, определяющих эффективность финансового управления предприятием. Понятие финансовой устойчивости широко используется при анализе финансового состояния предприятия и оценке его инвестиционной привлекательности. Но, несмотря на повсеместность применения данного термина в финансовой теории и практике, не существует однозначного и всеми разделяемого определения финансовой устойчивости предприятий.

Согласно ее мнению, если неравенство выполняется, то предприятие финансово устойчиво, если нет - то финансово неустойчиво.

Такое понимание финансовой устойчивости, по мнению автора, является слишком жестким и отражает лишь одно из состояний финансовой устойчивости - абсолютную устойчивость, при которой предприятию не угрожает потеря финансовой независимости, а финансовый риск -минимален, поскольку данная модель предполагает незначительное по объемам привлечение заемных средств предприятием. Но, в тоже время при выполнении анализируемого неравенства, рентабельность акционерного капитала будет ниже, чем у предприятий, использующих заемные средства, что отражает меньшую эффективность деятельности менеджеров. Кроме того, при таком понимании финансовой устойчивости предприятие будет вынуждено развиваться за счет использования исключительно собственных средств, которые являются ограниченными, что снижает инвестиционную деятельность компании и может приводить к отказу от выгодных проектов. Привлечение дополнительных финансовых ресурсов возможно в этих условиях только за счет дополнительной эмиссии акций, которая во многих случаях служит сигналом о неэффективном управлении компанией и может приводить к снижению рыночной стоимости акций компании. Предприятие в такой ситуации, несмотря на финансовую устойчивость, не будет обладать финансовой безопасностью, поскольку является выгодным кандидатом на враждебное поглощение.

Профессор, д.э.н. Назиров В.Р. подходит к финансовой устойчивости предприятий с аналогичных позиций, но уточняет границы применения неравенства (1) и считает, что «финансовое положение предприятия устойчиво, если собственные средства предприятия покрывают не менее половины всех финансовых ресурсов, необходимых для осуществления его финансовой деятельности, финансовые ресурсы используются с достаточной рентабельностью, предприятие точно в срок рассчитывается по своим обязательствам, строго соблюдая финансовую, кредитную и расчетную дисциплину, а инвестиции увеличивают доходность капитала». Таким образом, для финансовой устойчивости предприятия необходимо выполнение целого ряда условий, а анализ финансовой устойчивости необходимо проводить с помощью не одного, а системы показателей. При этом, отмечает Нариров В.Р., показатели должны быть не абсолютными, а относительными: «устойчивость финансов характеризуется не абсолютными.

Т.о. они не ограничивают устойчивость предприятия узким понятием соотношения между активами и источниками их формирования, а рассматривают финансовую устойчивость предприятия как некую интегральную характеристику, отражающую все финансовые аспекты деятельности предприятия. Это подчеркивается в следующем определении финансовой устойчивости, данном Бухоновой СМ., Дорошенко Ю.А., Бендерской О.Б.: «Финансовая устойчивость - это способность предприятия сохранять нормальное финансовое состояние при неблагоприятных воздействиях факторов внутренней и внешней среды за счет оптимальной структуры капитала и активов, оптимального соотношения между активами и источниками их формирования, эффективного использования всех видов ресурсов и рациональной реинвестиционной политики. Финансовая устойчивость обеспечивает способность предприятия наращивать капитал и развиваться на расширенной основе, определяет его кредитоспособность, конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность».5

## Сущность, цели и задачи обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия

Проблемы безопасности получили в последнее время чрезвычайную актуальность, что связано с ростом нестабильности и увеличением числа угроз современной цивилизации: это и рост терроризма, и нестабильность финансовых рынков, и аномальная вариация цен на энергоносители, прежде всего, на нефть и т.д. В этих условиях и государство, и регионы, и предприятия столкнулись с необходимостью принципиально новых подходов к обеспечению безопасности. Финансовая безопасность - одна из подсистем безопасности, занимающая в ней важное место. Проблемы обеспечения безопасности субъектов, и в частности финансовой безопасности, являются достаточно новыми, в этой связи требуется научная и практическая разработка данной проблемы, определения сущности безопасности в целом, экономической безопасности и финансовой безопасности как одной из подсистем экономической безопасности.

Сам термин «безопасность» появился в употреблении в XII в.42 и означал спокойное состояние субъекта, считавшего себя защищенным от любой опасности. В России термин «государственная безопасность» был впервые употреблен в «Положении о мерах к охранению государственного порядка и общественного спокойствия» от 14 августа 1881 г. Понятие «национальная безопасность» ввел в политический оборот в 1904 г. Т. Рузвельт.

Для понимания сущности финансовой безопасности и ее места в системе экономической безопасности необходимо сначала определить, что осознается под понятием «экономическая безопасность».

Так, например, по мнению В.Тамбовцева, «...под экономической безопасностью той или иной системы нужно понимать совокупность свойств состояния ее производственной подсистемы, обеспечивающую возможность достижения целей всей системы».43 В.А.Савин считает, что «экономическая безопасность представляет систему защиты жизненных интересов России. В качестве объектов защиты могут выступать: народное хозяйство страны в целом, отдельные регионы страны, отдельные сферы и отрасли хозяйства, юридические и физические лица как субъекты хозяйственной деятельности».44

По Л.И.Абалкину «экономическая безопасность - это состояние экономической системы, которое позволяет ей развиваться динамично, эффективно и решать социальные задачи и при котором государство имеет возможность вырабатывать и проводить в жизнь независимую экономическую политику».45

Авторы работы «Основы экономической безопасности»46 определяют безопасность как состояние и тенденцию развития защищенности жизненно важных интересов социума и его структур от внутренних и внешних угроз».

В экономическом словаре Агеева А.Б., Агеева Ю.Б. дается следующее определение экономической безопасности:47 «Экономическая безопасность -это состояние экономики, обеспечивающее достаточный уровень социального, политического и оборонного существования и прогрессивного развития Российской Федерации, неуязвимость и независимость ее экономических интересов по отношению к возможным внешним и внутренним угрозам и воздействиям».

## Индикаторы финансовой безопасности как предельные значения финансовой устойчивости предприятия

Для финансовой безопасности значение имеют не сами показатели, а их пороговые значения. Пороговые значения - это предельные величины, несоблюдение значений которых приводит к финансовой неустойчивости, препятствует нормальному ходу развития различных элементов воспроизводства, приводит к формированию негативных, разрушительных тенденций в области экономической безопасности. Система показателей-индикаторов, получивших количественное выражение, позволяет заблаговременно сигнализировать о грозящей опасности и предпринимать меры по её предупреждению. Важно подчеркнуть, что наивысшая степень безопасности достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим. Следовательно, можно сделать вывод, что за пределами значений пороговых показателей предприятие теряет способность к динамичному саморазвитию, конкурентоспособности на внешних и внутренних рынках, становится объектом враждебного поглощения.

Индикаторы отражают критические точки в развитии экономики и предприятия. Именно они должны использоваться в качестве пороговых значений экономический и финансовой безопасности. Они характеризуют «предельные значения, игнорирование которых препятствует нормальному развитию экономики и социальной сферы и приводит к формированию разрушительных тенденций в области производства и уровня жизни населения».

Предельные значения экономических показателей - важный инструмент системного анализа, прогнозирования и индикативного социально-экономического планирования. С помощью системы пороговых значений экономический объект рассматривается с позиций тенденций его развития во взаимосвязи и взаимодействии с другими элементами системы, прежде всего другими предприятиями и экономическими субъектами, заинтересованными в деятельности предприятия. Теория безопасности имеет практическое значение, только если она органически включает теорию предельных значений объекта. Особое значение количественные индикаторы имеют с точки зрения обеспечения безопасности технических объектов, например, атомных электростанций, объектов основных средств, работающих в условиях агрессивной среды или имеющих повышенный уровень пожаро-, электробезопасности. В социальной жизни общества, в экономике, усиливается инновационный характер деятельности человека, альтернативность принимаемых решений, взаимозависимость различных факторов. Увеличивается риск и цена принимаемых решений. Для снижения риска и неопределенности принимаемых решений необходимо разрабатывать системы экономических индикаторов, позволяющих путем наблюдения за ними выявить проблемы и угрозы на ранних этапах их проявления и разработать мероприятия по их устранению, снижению потерь, страхованию, др. Создание системы индикаторов важно так на макро-, так и на микроуровне, как для развитой, так и для развивающейся экономики.

Рассматривая систему индикаторов экономической безопасности, можно отметить, что имеется значительное число работ, посвященных разработке системы пороговых значений индикаторов на макроуровне, но на уровне предприятия в систематизированном виде их не существует, в том числе и для характеристики финансовой безопасности предприятия.

Для развитой рыночной экономики существуют максимально возможные пределы дефицита бюджета, пределы ассигнований на оборону, пределы безработицы, экологические пределы охраны окружающей среды, пределы в распределении богатства между богатыми и бедными и т.д. Переходная экономика, подвергнутая серьезной трансформации, при слабом развитии инструментов и институтов рыночной экономики, низкой чувствительности классических способов денежно-кредитного регулирования экономики, по выражению лауреата Нобелевской премии В. Леонтьева, лишена рулевого управления, поэтому нужны индикаторы ориентиры развития, определяющие границы негативных процессов, подающие сигналы участникам рынка о возможных сферах неблагополучия, понижении глобального уровня национальной безопасности. Пороговые значения должны приобрести на уровне макроэкономики статус одобренных или утвержденных на государственном уровне количественных параметров, соблюдение которых должно стать непременным элементом правительственных экономических программ, считают авторы учебника «Экономическая безопасность России: Общий курс».97 В начале 2000 г. Центром финансово-банковских исследований Института экономики РАН было предложено сформировать четыре группы пороговых значений:

1) макроэкономических, отражающих главные, принципиальные черты национальных интересов и утверждаемых на правительственном уровне;

2) раскрывающие и дополняющие главные черты, утверждаемые Министерством экономического развития России;

3) индикаторы функционального и отраслевого уровня, утверждаемые соответствующими министерствами;

4) экономической безопасности регионов.