Насыров Наиль Вакильевич. Управление финансовой устойчивостью организаций : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Насыров Наиль Вакильевич; [Место защиты: ГОУВПО "Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет"].- Санкт-Петербург, 2008.- 131 с.: ил.

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ И ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ИХ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ 9

1.1. Финансовое состояние организаций и предприятий в Российской Федерации: тенденции и проблемы 9

1.2. Теоретические и методические разработки в области оценки и управления финансовой устойчивостью предприятий 24

ГЛАВА 2. РАЗРАБОТКА МЕТОДИЧЕСКИХ ОСНОВ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ 38

2.1. Финансовая устойчивость предприятий и организаций: сущность и особенности проявления 38

2.2. Методы оценки финансовой устойчивости предприятий и организаций 52

2.3. Методические положения по оценке финансовой устойчивости предприятий и организаций 65

ГЛАВА 3. ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙИ ОРГАНИЗАЦИЙ 76

3.1. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий и организаций 76

3.2. Направления повышения финансовой устойчивости предприятий и организаций 89

3.3. Методические положения по управлению финансовой устойчивостью предприятий и организаций 97

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Финансовая устойчивость предприятий и организаций является важной составляющей, определяющей финансовую стабильность как отдельных субъектов хозяйствования, так и всей финансовой системы в целом, общее состояние экономики.

Развитие российской экономики характеризуется в целом положительными тенденциями. Так, темпы роста валового внутреннего продукта в 2003-2007 гг. составляли 106,4-107,3%; темпы роста инвестиций в основной капитал и ввода в действие основных фондов в указанный период превышали 110%. Существенно увеличился по сравнению с 2003 г. сальдированный финансовый результат по крупным и средним организациям нефинансового сектора, который составил в 2007 г. 5726,3 млрд. руб. в текущих ценах, в то время как в 2006 г. этот показатель составлял 4864,6 млрд. руб. В 2007 г. выросла по сравнению с 2003 г., рентабельность продаж и активов.

Вместе с тем, наблюдается замедление темпов роста промышленного производства: с 108,9 в 2003 году до 103,9% - в 2006 г., продолжается оставаться высоким удельный вес убыточных организаций: если в 2003 году их доля составляла 43,0%, то в 2006 г. - 32,5%, а в 2007 г. - 23,4%. Замедлились темпы роста сальдированного финансового результата с 131,6% в 2006 г. до 117,7% - в 2007 г. По-прежнему остаются значительными объемы просроченной кредиторской и дебиторской задолженностей, в целом являются низкими уровень рентабельности продаж и рентабельности активов. Большие финансовые проблемы характерны и для сектора малого бизнеса. Так, более 28% предприятий этого сектора экономики были в 2007 г. убыточными; рентабельность продаж составляла в 2005-2006 гг. 2,2%, или в 6 раз меньше, чем на крупных и средних предприятиях. Все это

определяет необходимость совершенствования форм и методов финансового менеджмента на микроэкономическом уровне.

Одной из важнейших составляющих финансового менеджмента является разработка методов управления финансовой устойчивости предприятия с учетом факторов и рисков, определяющих финансовое состояние предприятия, что и определяет *актуальность темы диссертационного исследования.*

**Состояние изученности проблемы.**Разработка теоретических и  
методических вопросов, связанных с управлением финансовой

устойчивостью предприятий и организаций в современных условиях, является новым направлением в финансовой науке.

Если в целом проблемы финансового менеджмента широко освещены в работах российских и зарубежных авторов, то отдельно проблемы оценки финансовой устойчивости предприятий и организаций с учетом их размеров, особенностей организационно-правовых форм хозяйствования, специфики деятельности недостаточно раскрыты в отечественной специальной литературе.

В целом большой вклад в разработку вопросов оценки финансовой устойчивости предприятий сделан Балабановым И.Т., Вехоревой А.А., Гиляровской Л.Т., Ковалевым В.В., Грачевым А.В., Шереметом А.Д., Р.С. Сайфулиным.

Концептуальные вопросы финансового менеджмента рассмотрены в трудах зарубежных ученых Р. Брейли, Ю. Бригхэма, Л. Гапенски, Ч. Ли, С. Майерса, Дж. Финнерти, Р. Холта, Дж. Ван Хорна.

Проблемам управления корпоративными финансам посвящены работы российских ученых И.Т. Балабанова, В.В. Бочарова, О.В. Гончарук, B.C. Кабакова, М.И. Кныша, М.Д. Крука, В.В. Ковалева, В.А. Лялина, А.Г. Медведева, Л.Н. Павловой, В.П. Попкова, М.В. Романовского, И.П. Скобелевой, Д.В. Шопенко, М.А Эскиндарова и др., в которых

рассматриваются общие подходы к управлению финансами предприятий и организаций.

В целом изучение источников по теме диссертационного исследования показало, что вопросам управления финансовой устойчивостью предприятий и организаций как составной части финансового менеджмента уделено недостаточное внимание, что определило выбор *цели и задач диссертационного исследования.*

**Цель и задачи диссертационного исследования.**Целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование методических положений по управлению финансовой устойчивостью предприятий и организаций.

Для реализации указанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

рассмотрено состояние и определены тенденции в динамике финансового состояния российских предприятий и организаций;

обобщены теоретические, методические и практические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятий, изложенные в работах российских и зарубежных авторов;

обоснованы методические положения, раскрывающие понятие финансовой устойчивости,

обобщены методы оценки финансовой устойчивости предприятий и организаций;

разработаны методические положения по управлению финансовой устойчивостью предприятий и организаций.

**Предметом исследования**является совокупность финансово-организационных отношений в сфере управления финансами предприятий и организаций.

**Объектом исследования**являются предприятия различных

организационно-правовых форм хозяйствования.

**Теоретическую и методологическую основу**диссертационного исследования составили труды зарубежных и российских ученых по теории финансов организации, финансового менеджмента, финансового риск-менеджмента, стратегического менеджмента, финансовой безопасности. Для решения поставленных в исследовании задач применялись методы группировки, сравнения и обобщения, анализа и синтеза, индукции и дедукции, системного анализа.

Информационную базу составили нормативно-правовые и инструктивные материалы по проблемам регулирования финансовой деятельности предприятий и организаций, статистические данные, характеризующие финансово-экономическое состояние предприятий реального сектора.

**Научная новизна**диссертационного исследования состоит в развитии теоретических основ управления финансовой устойчивостью предприятий и организаций. Новизна отдельных результатов диссертационного исследования заключается в следующем:

уточнена сущность финансовой устойчивости организаций, что позволяет обеспечить научно обоснованный подход к разработке методических основ управления финансовой устойчивостью предприятий и организаций;

на основе обобщения методов оценки финансовой устойчивости обоснована система показателей, позволяющая проводить комплексную оценку финансовой устойчивости организации;

определены внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость организаций, предложена классификация внутренних факторов;

разработаны методические положения по управлению финансовой устойчивостью предприятий и организаций.

**Практическая значимость**результатов диссертационной работы заключается в том, что методические рекомендации и выводы могут быть использованы финансовыми службами предприятий при формировании системы управления финансовой устойчивостью, а также при совершенствовании практики финансового менеджмента предприятий и организаций.

Теоретические положения диссертационной работы используются при проведении занятий по дисциплинам «Финансы организаций (предприятий)» и «Финансовый менеджмент» в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на IX Межвузовской конференции аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» (Санкт-Петербург, 2007 г.).», на III научно-практической конференции «Современный менеджмент: проблемы и перспективы» (Санкт-Петербург, 2008 г.) на научно-практических семинарах в ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет» (Санкт-Петербург, 2008 г.).

Развиваемый в работе подход, выводы и предложения, вытекающие из диссертационной работы, были использованы при оценке финансовой устойчивости ряда российских предприятий.

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы.

Во *Введении*обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, охарактеризованы его предмет и объект, теоретическая, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость.

В первой главе - *«Финансовое состояние российских предприятий и проблемы оценки их финансовой устойчивости» -*проанализировано финансовое состояние предприятий и организаций в Российской Федерации, обобщены теоретические и методические подходы к оценке и управлению финансовой устойчивостью субъектов хозяйствования различных отраслей и сфер экономики.

Во второй главе - *«Разработка методических основ оценки финансовой устойчивости предприятий и организаций» -*уточнена сущность и определены особенности финансовой устойчивости организаций, обобщены методы оценки финансовой устойчивости предприятий и организаций; на основе обобщения методов оценки финансовой устойчивости обоснована система показателей, позволяющая проводить комплексную оценку финансовой устойчивости организации, разработаны методические положения по оценке финансовой устойчивости предприятий и организаций.

В третьей главе диссертации - *«Пути повышения финансовой устойчивости предприятий и организаций» -*систематизированы внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость организаций; предложена обобщенная классификация внутренних факторов; определены основные процессы и разработаны методические положения по управлению финансовой устойчивостью предприятий и организаций.

В *Заключении*изложены основные результаты диссертационного исследования.

Публикации. Основные положения диссертационной работы опубликованы в 5 научных работах общим объемом 0,93 п.л.

## Финансовое состояние организаций и предприятий в Российской Федерации: тенденции и проблемы

Финансовая устойчивость предприятий является важной характеристикой, определяющей стабильность социально-экономического развития как отдельных субъектов хозяйствования, так и страны в целом.

За период после системного финансового кризиса 1998 года финансовое состояние российских предприятий и организаций в целом существенно улучшилось. Это проявляется, в первую очередь, в таком финансовом показателе, как сальдированный финансовый результат, который является обобщающим показателем деятельности организаций в условиях рыночных отношений.

Во-первых, темпы роста прибыли за анализируемый период были неравномерными. Так, если в текущих ценах в 2000-2002 гг. наблюдалось снижение объемов прибыли, то период 2003-2006 гг. характеризуется высокими темпами роста прибыли в целом по экономике.

Во-вторых, динамика темпов роста прибыли отличалась от динамики темпов роста валового внутреннего продукта. Если на протяжении всего анализируемого периода 2000-2006 гг. наблюдались устойчивые темпы роста ВВП, то для прибыли, как было показано выше, положительная динамика прослеживается только с 2003 г. Таблица 1.1 Сальдированный финансовый результат, ВВП и темпы инфляции в РФ, 2000-2006 гг.

Источники: Российский статистический ежегодник. 2004: Стат. сб. / Росстат. - М., 2004. С. 33, 588. Российский статистический ежегодник. 2007: Стат. сб. /Росстат. — М., 2007. С. 34, 674.

В-третьих, за исследуемый период изменилась доля прибыли в ВВП. Так, если в 2000 г. она составляла 16,3% ВВП, в 2003 г. - 9%, то в 2006 г. -21,3%, что позволяет сделать вывод о росте финансового потенциала российских предприятий.

В-четвертых, как показал проведенный анализ, наблюдаются существенные различия в уровне прибыльности российских предприятий (табл. 1.2) в отраслевом разрезе. При этом в рамках диссертационного исследования нами приведен анализ данных о сальдированном финансовом результате по отраслям за 2003-2006 гг., что связано с двумя причинами. Во-первых, период 2000-2002 гг. характеризуется как в целом сложный для российских предприятий (высокие темпы инфляции, неплатежи, использование денежных суррогатов в расчетах), и, во-вторых, изменился формат статистических данных, публикуемым Росстатом.

Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг 11,4 15,4 26,0 37,7.

Источник: Российский статистический ежегодник. 2007: Официальное издание: Стат. сб.- М., 2007. С. 674. Как следует из данных табл. 1.2, основной объем прибыли приходился в 2006 г. на такие виды экономической деятельности, как обрабатывающая промышленность (25,8%), добыча полезных ископаемых (21,2%), оптовая и розничная торговля (18,6%), операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг (17,9%), транспорт и связь (7,1%), финансовая деятельность (4,4%). В целом положительная динамика в рассматриваемый период наблюдалась практически во всех отраслях российской экономики.

## Финансовая устойчивость предприятий и организаций: сущность и особенности проявления

Финансовая устойчивость организации как понятие тесно связано с понятием устойчивости в целом. Устойчивость системы в широком смысле понимается как способность восстанавливать исходное или близкое к нему состояние после какого-либо возмущения, проявляющегося в отклонении параметров системы от номинального значения.

Финансовая устойчивость является в определенном смысле более сложным понятием, поскольку аккумулирует в себе различные характеристики и результаты деятельности предприятия.

Большой экономический словарь /Под ред Азриэляна. Изд. 5-5. М, 2002. С. 536. Финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его 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

Гиляровская Л. Т., Вехорева А.А. [41. С. 100]. Финансовая устойчивость: это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность

Скамай Л.Г., Трубочкина[86. С. 110]. Финансовая устойчивость - это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска Окончание табл. 2. 1 2

Крейнина М.Н. [126. С. 38]. Финансовая устойчивость — это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования

Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление. М.: ДиС, 2004. С. 44 Под финансовой устойчивостью предприятия следует понимать платежеспособность: исключительно в денежной форме; в течение всего отчетного периода; с соблюдением условия финансового равновесия между имуществом в денежной и неденежной форме, с одной стороны, и между собственным и заемным капиталом, с другой стороны

Когденко В.Г. Экономический анализ. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. С. 58. Финансовая устойчивость характеризуется определенными пропорциями между отдельными группами активов и пассивов, а также возможностью поступательного развития организации без угрозы возникновения кризисных ситуаций

Шеремет А.Д. Финансы предприятия: управление и анализ: Учеб. пособие. - М.: ИНФРА-М, 2007. С. 28. Финансовая устойчивость - гарантированная платежеспособность и кредитоспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования распределения и использования финансовых ресурсов, а также обеспеченность запасов собственными источниками их формирования

Обобщим основные подходы к определению финансовой устойчивости. Как следует из табл. 2.1, финансовая устойчивость раскрывается через такие понятия, как: финансовое состояние, платежеспособность, кредитоспособность, сбалансированность активов и пассивов, инвестиционная привлекательность. Поскольку исследование платежеспособности, кредитоспособности, сбалансированности активов и пассивов, инвестиционной привлекательности не являются предметом данного диссертационного исследования, то ограничимся наиболее общими определениями основных понятий, связанных с понятием финансовой устойчивости: финансовое состояние, кредитоспособность, платежеспособность, сбалансированность активов и пассивов, инвестиционная привлекательность.

В «Финансово-кредитном энциклопедическом словаре» платежеспособность определяется следующим образом: «Платежеспособность - способность государства, юридических лиц, физических лиц полностью выполнять свои обязательства по платежам, исходя из наличия у них денежных средств, необходимых и достаточных для выполнения тих обязательств» [92. С. 740], а «кредитоспособность — способность заемщика получить кредит, а также своевременно и полностью рассчитаться по долгам [92. С. 460].

Согласно «Толковому экономическому и финансовому словарю» Бернара и Колли: «платежеспособность - способность к выполнению обязательств за счет ресурсов, составляющих имущество или активов» [27. Т. 2. С. 553], а в «в плане управления предприятием платежеспособность обозначает способность предприятия соблюдать сроки исполнения обязательств по полученным займам» [27. Т.1. С. 286].

Быкова Е.В. в своей статье «Показатели денежного потока в оценке финансовой устойчивости предприятия» отмечает, что «платежеспособность может считаться внешним проявлением финансовой устойчивости или неустойчивости предприятия» [111. С. 56].

Инвестиционная привлекательность предприятия, согласно общепринятому подходу, - это перспективность инвестиционных вложений с точки зрения ожидаемой доходности не ниже рыночной в планируемом периоде. Рассмотрим показатели, которые выделяются в определениях финансовой устойчивости: финансовое состояние, платежеспособность, инвестиционная привлекательность, сбалансированность активов и пассивов применительно к специфике российских предприятий с учетом: организационно-правовых форм хозяйствования (табл. 2.2); размеров (табл. 2.3); специфики рыночных стратегий (2.4). была составлена как с учетом теоретических подходов к оценке важности для предприятий платежеспособности, кредитоспособности, инвестиционной привлекательности, так и по результатам опроса финансовых директоров и главных бухгалтеров 32 предприятий различных организационно-правовых форм хозяйствования.

Финансовое состояние предприятия является интегральной характеристикой, которое обозначает общую оценку корпоративных финансов. Как интегральная характеристика, финансовое состояние организации определяется как положительное или отрицательное и зависит от большого количества факторов, а также от отдельных возмущающих импульсов. При этом оценка и мониторинг финансового состояния предприятия имеет значение преимущественно для частных предприятий, поскольку именно финансовыми параметрами (рентабельность, прибыль, капитал) определяется степень успешности бизнеса.

Как следует из обобщенных данных, приведенных в табл. 2.2, платежеспособность предприятия является основной и наиболее значимой текущей характеристикой его финансового состояния, и как показатель отражает взаимодействие предприятия с внешней средой. Платежеспособность, таким образом, является внешней характеристикой финансового состояния предприятия.

## Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий и организаций

Проблема выделения факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, затрагивается в различных публикациях и работах. Вместе с тем, как показал проведенный анализ, идентификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, носит достаточно общий характер, что не позволяет оценивать степень влияния каждого из факторов на финансовую устойчивость предприятия, и, следовательно, управлять ею.

Проведенный анализ подходов к определению факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий показал, что, как правило, в работах выделяются группы факторов, либо рассматривается самый общий подход, при котором анализируется влияние отдельных факторов при расчете коэффициентов в рамках финансово-экономического анализа [см.46 и др.].

Проведенное в рамках диссертационного исследование обобщение подходов к выделению факторов, позволило сделать вывод, что в большинстве работ, посвященных этой проблеме, к внешним факторам относят [46, 106, 108, ИЗ, 115, 116 и др.]:

законодательные акты, регулирующие предпринимательскую деятельность;

налоговую и кредитную политику правительства;

влияние экономических условий хозяйствования;

платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей;

внешнеэкономические связи предприятия; положение предприятия на товарном и финансовом рынках.

К внутренним факторам относят:

отраслевую принадлежность предприятия;

структуру выпускаемой продукции, ее долю в общем платежеспособном спросе;

размер оплаченного уставного капитала;

величина издержек, их динамика по сравнению с динамикой денежных доходов;

состояние имущества;

состояние финансовых ресурсов.

В работах А.В. Грачева выделяются следующие факторы: структура активов, платежеспособность, структура капитала, рентабельность собственного капитала [ 46. С. 46].

По нашему мнению, совокупность факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, включает в себя широкий круг факторов, которые должны быть систематизированы по отдельным классификационным признакам.

Во-первых, все факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий следует разделить по источникам возмущений, влияющих на процесс его функционирования, - на внешние и внутренние.

Первой классификацией являются условия, определяющие общее финансовое состояние предприятий всех отраслей, что определяется большим количеством факторов. К числу внешних факторов следует отнести: общее состояние экономики (в том числе региональной) и финансовой системы; темпы инфляции; стоимость и доступность финансовых ресурсов; налоговые отношения и характер их регулирования; условия ведения бизнеса; отраслевая принадлежность предприятия; уровень монополизации отрасли; уровень импортозамещения в отрасли; характер взаимодействия власти и бизнеса. Более подробно рассмотрим каждый из указанных факторов с позиций их влияния на финансовую устойчивость предприятий и организаций.

Общее состояние экономики. Если экономика поступательно развивается, это означает, что существуют общие благоприятные условия для предпринимательской деятельности, и наоборот. Как показывает российский опыт, наиболее сложное финансовое состояние у российских предприятий наблюдалось в период 1992-2002 гг., для которого были характерны: высокий уровень инфляции; неплатежи, использование денежных суррогатов; долларизация экономики; отсутствие государственной финансовой поддержки социальной сферы, военно-промышленного комплекса, сельского хозяйства; отсутствие стимулов к инвестиционной и инновационной деятельности.

Общее состояние финансового рынка. Финансовый рынок в целом отражает: общее состояние экономики, а также особенности проводимой государством денежно-кредитной политики. Российский финансовый рынок с позиций обслуживания потребностей предприятий в финансовых ресурсах в основном представлен рынком краткосрочных и долгосрочных кредитов. Рынок корпоративных ценных бумаг, в целом, является слабо развитым, поскольку реализует в основном не инвестиционную функцию, а спекулятивную, и несмотря на значительный рост объемов эмиссии корпоративных ценных в 2005-2007 гг., в целом не обеспечивает потребностей российских предприятий в привлечении дополнительных финансовых ресурсов для целей модернизации и обновления производственных мощностей.