Корнилова Людмила Михайловна. Финансовая устойчивость предприятий и организаций реального сектора экономики (Вопросы теории, методологии и практики) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2004 160 c. РГБ ОД, 61:05-8/1115

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ 10

1.1. Понятие финансовой устойчивости субъектов экономики 10

1.2. Критерии и система показателей финансовой устойчивости субъектов экономики 21

1.3. Система внешних и внутренних факторов, обеспечивающих финансовую устойчивость субъектов экономики 40

ГЛАВА П. АНАЛИЗ И ПЛАНИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ 55

2.1. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия с учетом инфляционных и других факторов 55

2.2. Объективная необходимость планирования прибыли 84

ГЛАВА III. МУЛЬТИПЛИКАЦИОННЫЕ ВОЗДЕЙСТВИЯ ИНВЕСТИЦИЙ И НАЛОГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ 94

3.1. Понятие мультипликативного эффекта и его воздействие на экономические показатели 94

3.2. Влияние инвестиций и налоговых платежей на финансовую

устойчивость 105

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 125

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 133

ПРИЛОЖЕНИЯ 146

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Переход страны на новые экономические отношения привел к усилению роли финансов предприятий и организаций и необходимости их прогнозирования. В современных условиях финансы становятся важной сферой денежных отношений. Это обусловлено тем, что в рыночных отношениях деньги (основа финансов), выполняя функцию средства обращения, становятся капиталом. Происходит смена приоритетов: постепенное снижение роли финансов на макроуровне и увеличение значения финансов на уровне микро.

Финансы предпринимательского сектора представляют собой главное звено народнохозяйственного комплекса и являются основой финансовой системы государства. Состояние финансов предприятия оказывает влияние на обеспеченность общегосударственных, региональных и местных бюджетов. Чем крепче и устойчивее финансовое положение предприятий, тем обеспеченнее эти фонды, более полно удовлетворяются социальные, культурные и другие потребности. Без нормального функционирования финансового механизма рыночная экономика работать не в состоянии. Последние годы экономических реформ в России подтвердили это положение.

Проблемы, возникшие в процессе реформирования экономики, требуют исследования причин и последствий, их породивших, особенно касающихся финансов субъектов экономики. Преодоление кризисной ситуации в России и переход к рыночной экономике не могут быть достигнуты без финансовой стабилизации в обществе, основой которой является финансовая устойчивость хозяйствующих субъектов.

В этой связи актуальным является определение финансовой устойчивости предприятий на современном этапе; критериев и системы показателей, ее измеряющих; факторов, на нее влияющих, в том числе инфляции, дестабили зирующей экономику в целом и искажающей оценки результатов финансово-хозяйственной деятельности.

В общетеоретическом плане это убедительно доказали в своих исследованиях Блази Дж., Брэйли Р., Джевонс К., Кейнс Дж., Кузнец С, Майерс С, Маркс К., Фридмен Дж., Хайек Ф., Хикс Дж., Шумпетер И. и др. Но для специфических условий российской экономики проблема финансовой устойчивости предприятий в инфляционной, неравновесной среде является по сути новой.

Степень разработанности проблемы. Проблемы финансовой устойчивости предприятий в современных условиях в различных аспектах рассматривались в научных публикациях Абрамова А.Е., Балабанова И.Т., Баканова М.И., Бокаревой Л., Белоусова А., Вахрина П.И., Владимировой Т.А., Ковалева В.В., Крейниной М.Н., Куликова А.Г., Молякова Д.С., Негашева Е.В., Павлова И.П., Панскова В.Г., Пенькова Б.Е., Павловой Л.Н., Савицкой Г.В., Соколова В.Г., Родионовой В.М., Федотовой М.А., Шеремета А.Д., Шуляка П.Н., Черника Д.Г. и др.

Анализ степени разработанности проблемы финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в современной экономике показывает, что, несмотря на большое внимание отечественных и зарубежных ученых к данной проблеме, многие ее аспекты, в том числе и обозначенные выше, 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; методов корректировки финансовых результатов деятельности субъектов предпримательства в условиях инфляции; способов снижения финансовых рисков предприятий; нормативной базы государственного регулирования финансовой деятельно сти предприятий и т.д.

Исследованию недостаточно разработанных вопросов теории финансовой устойчивости предприятий, методологии и методики решения этой проблемы в современных условиях в России посвящена данная диссертационная работа.

Цель диссертационного исследования заключается в углублении теоретического познания социально-экономической сущности финансовой устойчивости предприятия; выявлении тенденций и особенностей ее формирования в переходной экономике; разработке критериев, системы показателей и методов ее оценки с учетом инфляции; систематизации факторов, оказывающих определяющее влияние на разработку и реализацию финансовой политики предприятия.

В соответствии с целью в диссертации ставятся следующие задачи:

- исследование рыночного механизма формирования результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятий и обеспечения их финансовой устойчивости в нестабильной среде;

- обоснование методов планирования и управления финансовой устойчивостью при реформировании предприятий в современной экономике, отвечающих качественно новым требованиям;

- разработка методики корректировки данных бухгалтерского учета и финансовой отчетности предприятий в условиях инфляции, предполагающей введение соответствующих поправочных коэффициентов при пересчете (уценке) статей баланса и отчета о финансовых результатах предприятия;

- исследование риска утраты финансовой устойчивости предприятий, совершенствование методов его прогнозирования и способов снижения.

Предметом диссертационного исследования являются экономические отношения по поводу формирования финансовой устойчивости субъектов экономики с учетом современных условий, влияния факторов внешней и внутренней среды на их финансовое состояние, ликвидность и платежеспо собность.

Объектом диссертационного исследования выступают финансы предприятий российской промышленности, а также промышленных предприятий Чувашской Республики.

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.

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

В процессе работы над диссертацией использовались различные, в том числе экономико-статистические методы анализа, группировки, сравнения, индексы, динамические ряды, графики, диаграммы, экспертные оценки и др.

Научная новизна диссертационной работы. В диссертации автором предложены обоснованы новые пути решения ряда проблем, перечисленные ниже:

- обоснована методология комплексного подхода к исследованию финансовой устойчивости как синтетической категории, выражающей совокупное действие факторов ликвидности, платежеспособности, деловой активности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия с учетом внутренних и внешних условий рыночной экономики; - доказано, что при сведении в одну совокупность различных характеристик, отражающих хотя и взаимосвязанные, но разные стороны деятельности предприятия, надлежит учитывать противоречивый характер влияния разнонаправленных факторов на финансовую устойчивость предприятий: нижняя граница показателей устойчивости может вести к неплатежеспособности и банкротству, а верхняя - препятствовать развитию предприятия, отягощая его излишними запасами и резервами; - аргументирован вывод, что определение финансовой устойчивости предприятий не может базироваться лишь на показателях краткосрочного порядка, к чему преимущественно сводятся официально рекомендованные, а также предлагаемые в литературе критерии оценки структуры баланса, ликвидности и платежеспособности предприятия. Выработана концепция, согласно которой финансовая устойчивость должна определяться как мера или степень соответствия текущих финансовых результатов предприятия критерию максимизации прибыли в долгосрочном периоде.

Доказано, что финансовая устойчивость как совокупность экономических отношений является объектом различных экономических выгод и в силу этого требует совмещения интересов, с одной стороны, агентов внешней среды (кредиторы, партнеры, налоговые органы и др.), которых интересует в первую очередь платежеспособность, с другой - акционеров и менеджмента предприятий в получении и распределении прибыли;

- обосновано, что существующие методы оптимизации финансовых стратегий предприятий, в том числе с использованием формулы Дюпона и многофакторной модели Э. Альтмана, не в полной мере учитывают многосложность и динамику рыночной конъюнктуры, вследствие чего при одних и тех же исходных предпосылках предприятие в одном случае функционирует устойчиво и эффективно, в других оказывается банкротом. Поэтому вводимые в эти модели предельные соотношения собственных и заемных средств, рентабельности активов, коэффициентов покрытия и другие основные показатели финансовой устойчивости предприятия следует рассматривать лишь как самые общие ориентиры, нуждающиеся в конкретизации применительно к данному предприятию и условиям внешней рыночной среды.

Определены принципиальные подходы к реформированию системы финансового планирования, обеспечивающие предупреждение утраты финансовой устойчивости предприятий в новых условиях хозяйствования (разрабо таны соответствующие рекомендации по планированию прибыли и рентабельности); - сформулированы положения о принципах и методах интегральной оценки финансовой устойчивости предприятий в условиях инфляции (разработана инфляционно-корректирующая методика постатейной оценки бухгалтерского баланса и финансовой отчетности предприятий); предложен механизм ее введения в инструментарий финансового менеджмента (показана возможность и целесообразность использования предлагаемой методики на примере ряда предприятий промышленности, агропромышленного комплекса и сферы обращения).

На защиту выносятся:

- методология расчета финансовой устойчивости субъекта экономики;

- методология приведения показателей работы предприятий и организаций с учетом инфляционных воздействий;

- анализ финансовых рисков устойчивости предприятий с учетом влияния внешних и внутренних факторов, в том числе налоговых и кредитных;

- методология расчета и определения коэффициента критической массы финансов (КМФ), что обеспечивает постоянные воспроизводственные процессы в реальном секторе экономики.

Практическая ценность выводов исследования заключается в том, что они могут быть использованы:

- в качестве методологической и методической базы в целях улучшения финансового положения субъектов реального сектора экономики;

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

- для проведения антиинфляционной корректировки бухгалтерского баланса и финансовой отчетности предприятий;

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

Научная апробация результатов диссертационного исследования. Основные положения и выводы диссертационной работы докладывались и обсуждались в Институте стратегических исследований (г. Чебоксары).

Разработанная соискателем методика финансового анализа деятельности предприятий с учетом инфляции апробирована и внедрена на предприятиях промышленности ЧР ОАО "ЧАЗ", ОАО "ЧЭАЗ", ОАО "ЧЗПТ" и др.

Итоги научного исследования опубликованы в одной монографии, двух научных статьях.

Структура диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем работы 160 страниц, в том числе 41 таблица, 1 рисунок.

## Понятие финансовой устойчивости субъектов экономики

Определение финансовой устойчивости предприятия и ее границ относится к числу наиболее важных экономических проблем в современных условиях, ибо недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию 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 современным требованиям рынка и отвечает потребностям предприятия.

Существуют различные трактовки финансовой устойчивости и финансового состояния предприятия.

Например, А.Д. Шеремет и М.И. Баканов отмечают, что «финансовое состояние характеризует размещение и использование средств предприятия. Оно обусловлено степенью выполнения финансового плана и мерой пополнения собственных средств за счет прибыли и других источников..., а также скоростью оборота производственных фондов и особенно оборотных средств»[35 с.288]. По мнению этих авторов, финансовое состояние проявляется «в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет» [35 с.286].

Одновременно с этим подчеркивается, что финансовое состояние является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, выступает гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности: как самого предприятия, так и его партнеров. Устойчивое финансовое положение предприятия является результатом умелого, просчитанного управления всей совокупностью производственных и хозяйственных факторов, определяющих результаты деятельности предприятия.

Исходя из содержания определения финансового состояния, данного М.И. Бакановым и А.Д. Шереметом, можно сделать следующий основополагающий вывод, что финансовое состояние предприятия выражается в следующем:

-рациональность структуры активов и пассивов, то есть средств предприятия и их источников;

- эффективность использования имущества и рентабельность продукции;

- степень его финансовой устойчивости;

- сохранение необходимого уровня ликвидности и платежеспособности предприятия.

При этом следует обратить внимание, что, по мнению А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия [146 с. 139]. Особенно яркое отражение эта мысль нашла в предложенной А.Д. Шереметом и Е.В. Не-гашевым классификации финансового состояния предприятия в зависимости от степени его финансовой устойчивости. Ими выделено четыре типа финансового состояния: абсолютная устойчивость финансового состояния, нормальная устойчивость финансового состояния, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние[146 с.156-157]. Для оценки финансовой устойчивости предприятия ими рекомендована определенная, только ей присущая система показателей, в которую не входят показатели платежеспособности, ликвидности, рациональности размещения и использования имущества.

## Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия с учетом инфляционных и других факторов

Анализ экономических показателей позволяет оценить финансовую устойчивость субъекта экономики, его платежеспособность и ликвидность. Он может быть использован в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов организации деятельности, а также при прогнозировании будущих финансовых условий и ожидаемых результатов.

Оценка финансового состояния и его устойчивости предполагает реализацию разработанной методики на практических материалах. Выбор объекта исследования обусловлен общей характеристикой, в основе которой находится производственная деятельность.

Характер деятельности отражается в балансе субъекта экономики и в финансовых результатах, поэтому объединяющим типовым признаком является структура баланса, свойственная хозяйствующим субъектам с фондоемким производством. Как показывают исследования, структура баланса таких предприятий, как ОАО "ЧАЗ", ОАО "ЧЗПТ", ОАО "ЧЭАЗ" - предприятия с производственной деятельностью Чувашской Республики, имеет общие черты: значительную долю (50% — 60%) занимают внеоборотные активы, а в пассиве — капитал и резервы (80%). В структуре финансовых результатов предприятий доля себестоимости продукции достаточна высока.

Исследуемое предприятие ОАО "ЧЭАЗ" (Чебоксарский электроаппаратный завод) было вывезено из г. Харькова во время войны. В г. Чебоксары предприятие начало функционировать в декабре 1941 года и через три месяца уже выпустило свою первую продукцию.

В настоящее время ОАО "ЧЭАЗ" работает на двух рынках: промышленной электротехнической продукции и товаров народного потребления. При этом основным направлением является производство промышленной продукции, а производство товаров народного потребления носит вспомогательный характер.

Основными видами деятельности этого предприятия являются: производство и реализация продукции производственно-технического назначения, потребительских товаров, выполнение работ и оказание услуг в соответствии со специализацией на договорной основе, в т.ч. для государственных нужд; разработка и производство составных частей электротехнического и электронного оборудования для вооружения и военной техники; проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, относящихся к его деятельности; разработка и внедрение новых прогрессивных видов техники и технологий; подготовка и освоение новых видов продукции, работ, услуг и технологий их выполнения; введение внешней экономической деятельности; осуществление операций по экспорту, импорту товаров, машин, оборудования и научно-технических услуг, развитие новых форм взаимовыгодных внешнеэкономических связей, торгово-экономического и научно-технического сотрудничества с зарубежными фирмами; осуществление в соответствии с законодательством инвестиционной деятельности, включая эмиссию собственных ценных бумаг; другие виды деятельности, не запрещенные законодательством.

ОАО "ЧЭАЗ" на сегодняшний день является наиболее значимым в России предприятием электротехнической промышленности. Основы для этого были заложены в годы СССР, когда за счет концентрации государственных средств была возможность создавать подобные гиганты, оказывающие влияние практически на все сегменты рынка электротехнической промышленности. Была создана законченная система, включающая в себя проектирование (с постоянным обновлением) электротехнической продукции, ее производство, подготовку квалифицированных кадров. На базе ОАО "ЧЭАЗ" был создан Всероссийский НИИ релестроения ("ВНИИР"), являющийся главным разработчиком по большинству видов низко- и высоковольтного оборудования. Для обеспечения завода квалифицированными кадрами была создана учебная база на основе высших и средних специальных учебных заведений г. Чебоксары.

ОАО "ЧЭАЗ" в 2004 г. внедрил в производство 17 новых видов продукции, из них 3 — товары народного потребления.

## Понятие мультипликативного эффекта и его воздействие на экономические показатели

В экономике все процессы взаимосвязаны между собой. Например, инвестиции способствуют увеличению объемов производства продукции, а излишняя налоговая нагрузка сворачивает воспроизводственный процесс. Таким образом, финансово — кредитные факторы влияют на конечные результаты экономики мультипликативно, что требует более внимательного изучения комплексного влияния элементов мультипликативных воздействий.

Предположим, что любое производство дает адекватный размер дохода после уплаты налогов, в том числе и для населения, которое часть их может сберечь, то есть не потребить. Сбережения, соответственно, представляют собой изъятие средств из объема потребления. Вследствие этих сбережений потребление становится меньше объема производства ВВП и недостаточным, чтобы выбрать с рынка весь объем произведенной продукции что, в конечном счете может привести к снижению общего объема производства или залежа-лости товаров.

С другой стороны, часть продукции принимает форму средств производства или инвестиционных товаров, которые будут реализованы внутри самого предпринимательского сектора. Поэтому инвестиции можно рассматривать как вливание в экономику, что дополняет потребление, то есть компенсирует изъятие средств из обращения — сбережения.

В экономике первоначальное изменение в расходах обычно выявляется сдвигами в инвестиционных расходах по причине того, что инвестиции представляют собой наиболее изменчивый компонент совокупных расходов.

В то же время изменения в потреблении, государственных закупках или экспорте подвергаются действию мультипликативных факторов на экономические процессы.

Явление мультипликации основывается на следующем:

- для экономики характерны повторяющиеся непрерывные потоки расходов и доходов, где потраченные одним деньги получает другой;

- любое изменение дохода влечет за собой изменения в потреблении и сбережениях, в том же направлении, соблюдая пропорции потребления и сбережения.

Изменение инвестиций вызывает изменение реального объема ВВП. Мультипликатор может действовать в обоих направлениях: как в сторону увеличения, когда незначительное увеличение расходов может дать многократное увеличение ВВП, так и в сторону уменьшения. С другой стороны, небольшое сокращение расходов, то есть увеличение сбережений, может привести через мультипликативные факторы к значительному уменьшению ВВП.

Изменение величины расходов порождает последовательную, постепенно затухающую, цепную реакцию и приводит к изменению ВВП. Если изъятие средств в сбережения превышает инвестиционные вливания, то объем ВВП уменьшается и, наоборот, если инвестиции превышают изъятие денег, то объем ВВП повышается. В целом, под изъятием средств понимается любое использование дохода не на закупку продукции внутри страны (импорт, дополнительные налоги и т.п.). В то же время в понятие вливание средств в экономику нужно включать государственные закупки, экспорт.