Шекшуев, Александр Вадимович. Потенциальная финансовая устойчивость предприятия: содержание, факторы, оценка : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Шекшуев Александр Вадимович; [Место защиты: Иван. гос. хим.-технол. ун-т].- Иваново, 2012.- 219 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/3725

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы исследования финансовой устойчивости деятельности предприятия 14**

1.1. Содержание и понятие финансовой устойчивости 14

1.2. Классификация и типология форм финансовой устойчивости 29

1.3. Потенциальная финансовая устойчивость: понятие и место в системе форм устойчивости предприятия 41

**Глава 2. Разработка и обоснование методических положений по определению потенциальной финансовой устойчивости 49**

2.1. Показатели и методы оценки финансовой устойчивости в отечественной и зарубежной практике: сравнительный анализ 49

2.2. Методы прогнозирования финансовой устойчивости предприятия и его потенциал 66

2.3. Методические подходы, факторы и способы определения потенциальной финансовой устойчивости 82

**Глава 3. Прикладные аспекты использования потенциальной финансовой устойчивости в финансовом менеджменте предприятия**

3.1. Анализ практики регулирования деятельности финансово неустойчивых предприятий 110

3.2. Использование потенциальной финансовой устойчивости для предотвращения банкротства и финансового оздоровления предприятия 122

3.3. Мониторинг потенциальной финансовой устойчивости как основа стабильного развития предприятий 145

Заключение 160

Список литературы 166

Приложения 181

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

Устойчивость предприятий является важнейшим условием эффективного развития национальной хозяйственной системы. Теоретическая и практическая значимость проблематики финансовой устойчивости страны и её хозяйствующих субъектов определяется совокупностью причин объективного и субъективного, внешнего и внутреннего характера. Так, в условиях мирового финансово-экономического кризиса существенно повысилось значение финансовой устойчивости основного звена отечественной экономики – предприятий и организаций, что выступает частью стратегической задачи роста глобальной конкурентоспособности национального хозяйства.

Мировой кризис 2008-2011 гг. показал крайнюю уязвимость и неустойчивость российской экономики, её регионов и предприятий. Особенно в тяжелом положении оказались дотационные субъекты Федерации, депрессивные регионы и так называемые моногорода. Кризисная ситуация привела к тому, что многие рентабельные предприятия из-за падения спроса на их продукцию и последующего снижения объема производства стали убыточными, в связи с чем возникла реальная угроза их устойчивости и банкротства, а также необходимость принятия в ряде случаев экстраординарных мер, направленных на его предотвращение.

Указанные обстоятельства обусловливают исключительную важность повышения финансовой устойчивости отечественных предприятий, а следовательно, и дальнейшего развития теории устойчивости хозяйствующих субъектов как важной предпосылки стабильности экономики России на современном этапе. В рамках общей теории устойчивости усиливается необходимость разработки научно-методического обеспечения исследования внешних и внутренних факторов финансовой устойчивости российских предприятий.

Степень разработанности проблемы

Изучение проблемы устойчивости функционирования предприятия подтвердило, что исследования её ведут многие специалисты как в России, так и за рубежом. Особенно большое внимание уделяется финансовым и экономическим её аспектам.

Анализу финансового состояния предприятий и организаций, в том числе их финансовой устойчивости, оценке вероятности и предупреждению банкротства посвящены работы М.С. Абрютиной и А.В. Грачева, И.А. Астраханцевой, М.И. Баканова, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, Л.С. Васильевой, Л.В. Донцовой, С.Е. Кована, И.Г. Кукукиной, Е.В. Негашева, Н.А. Никифоровой, Р.С. Сайфулина, М.А. Федотовой, Ю.Г. Швецова, А.Д. Шеремета и многих других.

Проблемы управления финансовой устойчивостью, рисками и финансовой безопасности разработаны в трудах В.В. Аленина, А.С. Брусовой, А.В. Грачева, В.В. Ковалёва, В.Е. Леонтьева, В.Р. Окорокова и Р.В. Окорокова, Л.Н. Родионовой, Ю.А. Соколова и других.

Разработанные ими положения дополнены и развиты в отдельных направлениях и сферах деятельности такими исследователями, как Н.А. Амосова, Е.И. Борисов, А.Н. Гудков, С.Г. Езерская, В.И. Колибаба, Л.А. Мочалова и другие.

С устойчивостью предприятий тесно связаны проблемы их банкротства, финансового оздоровления и антикризисного управления. Этим вопросам посвящены работы Э.Ф. Аунапу, А.Е. Гонтмахера, А.Д. Радыгина, В.В. Степанова, А.А. Хомяковой, Л.А. Чалдаевой, Г.К. Таля, Г.Б. Юна и др.

Среди зарубежных ученых следует отметить труды таких авторов, как Э. Альтман, К. Зинк, Т. Хак, Э. Хочкисс и других, посвященные финансовой стабильности организаций, причинам возникновения финансовых трудностей в процессе инвестирования и глобальной финансовой нестабильности. Ряд работ таких авторов, как М. Блоуфилд, Ф. Дэвис, А. Мюррей, Р. Шривес, М. Эрхард и других, освещает различные аспекты, связанные с финансовыми проблемами деятельности фирм и банкротством предприятий.

Однако, несмотря на значительный объем проведенных исследований, ряд важных вопросов теории устойчивости предприятия практически не затронут в отечественной литературе или разработан недостаточно и вызывает дискуссии, а зарубежный опыт требует адаптации с учетом специфики российской экономики. Например, до сих пор не сложилось единое мнение по содержанию таких фундаментальных категорий, как «устойчивость», «экономическая и финансовая устойчивость», «устойчивое функционирование», «устойчивое развитие» предприятия.

Не систематизированы многочисленные виды устойчивости, в том числе финансовой устойчивости, применительно к основному звену экономики – предприятию. Не решен вопрос о корректности применения статического термина «устойчивость» к таким динамическим системам, как предприятие, недостаточно разработаны условия и выявлены факторы, позволяющие прогнозировать устойчивое функционирование и стабильное развитие предприятия. Не уделено достаточного внимания потенциалу повышения устойчивости предприятия, его потенциальной финансовой устойчивости, что особенно актуально в условиях кризиса.

Таким образом, важность повышения устойчивости отечественных предприятий с точки зрения обеспечения стабильного развития всей национальной экономики, с одной стороны, и недостаточная разработка ряда теоретических и методических вопросов оценки и анализа финансовой устойчивости в основном звене экономики, с другой стороны, обусловили актуальность темы диссертационного исследования и формулировку его цели.

Цель диссертационного исследования заключалась в том, чтобы на основе обобщения теории финансового менеджмента и практики управления финансовой устойчивостью предприятий разработать теоретические и методические положения по содержанию, оценке и анализу факторов потенциальной финансовой устойчивости предприятия как важной предпосылки эффективного и стабильного развития отечественной экономики.

Для достижения этой цели диссертационного исследования в работе были поставлены следующие задачи.

1. Исследовать сущностные и количественно-качественные характеристики категории «устойчивость» применительно к предприятию, выявить особенности содержания финансовой устойчивости, раскрыть взаимосвязь понятий «потенциал предприятия» и «финансовая устойчивость».

2. Систематизировать виды финансовой устойчивости предприятия, усовершенствовать классификацию её форм.

3. Раскрыть сущность и определить место потенциальной финансовой устойчивости предприятия во всем многообразии её форм, выявить её значение в финансовом менеджменте хозяйствующих субъектов.

4. Изучить известные подходы и методы оценки финансовой устойчивости предприятия в отечественной и зарубежной практике, выполнить их сравнительный анализ, оценить достоинства и недостатки традиционных способов расчета финансовой устойчивости.

5. Раскрыть сущность финансового потенциала предприятия как основы его устойчивости, определить показатели и методы его оценки.

6. Определить принципы, факторы и разработать методы расчета потенциальной финансовой устойчивости, апробировать их на практике.

7. Раскрыть способы и основные сферы применения потенциальной финансовой устойчивости в практике финансового менеджмента.

Предметом диссертационного исследования являются финансовые отношения, которые складываются в процессе функционирования и развития предприятия и определяют факторы его потенциальной финансовой устойчивости, а также методы её оценки и анализа.

В качестве объекта исследования выступает предприятие как финансово-экономическая система. Для анализа и оценки факторов финансовой устойчивости использованы данные предприятий Ивановской области, а также ряда территориальных генерирующих компаний страны.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования служили научные труды отечественных и зарубежных авторов по рассматриваемой тематике, законодательные и нормативные акты, регулирующие финансовые отношения хозяйствующих субъектов в Российской Федерации.

В ходе исследования использовались общенаучные методы познания – системный подход, индукция и дедукция, анализ и синтез, а также разнообразные методы статистики, финансового и экономического анализа.

В качестве информационной базы исследования использованы материалы Федеральной службы по финансовому оздоровлению, данные Федеральной службы государственной статистики, материалы научных конференций и периодических изданий, финансовая и бухгалтерская отчетность предприятий, материалы сети Интернет, а также результаты научных исследований, полученные соискателем в период стажировки в университете г. Пассау (грант Германской службы академических обменов DAAD) и при выполнении ведомственной целевой программы Минобрнауки РФ «Развитие научного потенциала высшей школы (2009-2011)» – проект 2.2.2.3/15139.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с п. 3.11. «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций» специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

Научная новизна выполненного исследования заключается в разработке и обосновании теоретических и методических положений, связанных с введением в теорию и практику финансового менеджмента предприятий нового понятия – «потенциальная финансовая устойчивость», что может иметь существенное значение для стабильного развития отечественной экономики.

Наиболее существенные результаты исследования, определяющие его научную новизну заключаются, по мнению автора, в следующем.

1. Обоснована целесообразность разграничения понятий «устойчивость» и «стабильность» – в отличие от принятого в теории и практике их отождествления: первое следует применять к характеристике состояния объекта, а второе – к характеристике процесса его развития. На этой основе уточнено понятие «финансовая устойчивость предприятия» – это такое его финансовое состояние, при котором соотношение собственных, привлеченных и заемных средств обеспечивает устойчивое функционирование в определённый момент времени и стабильное развитие всех его подсистем в будущем периоде при условии поддержания платежеспособности.

В отличие от традиционных формулировок предложенное определение включает характеристику финансового положения предприятия не только на данный момент времени, но и за определенный период развития, то есть соединяет элементы статики и динамики.

2. Разработана типология форм финансовой устойчивости предприятия, которая отличается от известных, во-первых, систематизацией самих признаков группировки видов устойчивости (признаки общие и частные, признаки первого, второго и последующих порядков); во-вторых, введением в классификацию форм финансовой устойчивости таксономических единиц, с одной стороны, более высокого порядка, чем вид, – типов, классов, подтипов, с другой стороны, более низкого порядка – разновидностей.

3. Обоснована целесообразность введения в научный оборот нового понятия «потенциальная финансовая устойчивость» как особой формы, относящейся к подтипу этой устойчивости, которая отражает потенциал её повышения при условии полного и наилучшего использования всех видов ресурсов предприятия.

4. Систематизированы известные виды потенциала предприятия на базе разработанной трехуровневой схемы, отличающейся введением общих, специфических и частных его видов, соподчиненных между собой; на этой основе определено место финансового потенциала и уточнено его понятие как максимально возможной величины финансовых ресурсов предприятия, находящихся в его распоряжении до их инвестирования в активы, при условии наиболее полного и наилучшего использования его ресурсного потенциала. Финансовый потенциал предприятия, в отличие от принятого подхода, рассматривается как денежная форма его экономического потенциала.

5. Разработан метод определения потенциальной финансовой устойчивости предприятия, который – в отличие от принятых способов оценки финансовой устойчивости – учитывает не только фактическую величину исходных показателей, но и неиспользованные резервы имеющегося финансового потенциала и его составляющих.

6. Предложен новый показатель – «коэффициент потенциальной финансовой устойчивости», отражающий соотношение потенциальной и фактической финансовой устойчивости, который является индикатором степени использования внутренних резервов предприятия и потенциальных возможностей повышения его финансовой устойчивости за счет лучшего использования имеющегося финансового потенциала.

Обоснованность и достоверность научных результатов диссертационного исследования подтверждается тем, что они базируются на фундаментальных положениях теории финансов, финансового анализа и финансового менеджмента, основаны на системном подходе, общепринятых методах научного познания (индукции и дедукции, финансового и экономического анализа, статистического исследования), достаточно представительной информации (официальные данные органов Федеральной службы государственной статистики, бухгалтерской и финансовой отчетности предприятий, подтвержденной аудиторскими заключениями). Достоверность полученных выводов и рекомендаций подтверждена положительными результатами экспериментальных расчетов, выполненных на основе репрезентативных данных ряда крупных энергетических предприятий – 12 территориальных генерирующих компаний РФ.

Теоретическая значимость диссертации заключается в том, что сформулированные в ней положения и выводы дополняют теорию финансового анализа и финансового менеджмента в части, касающейся факторов, форм и методов оценки финансовой устойчивости предприятия, его финансового потенциала.

Практическая значимость выполненного исследования состоит в возможности применения полученных результатов и рекомендаций финансовыми менеджерами, внешними управляющими, инвесторами для анализа и оценки уровня использования финансового потенциала предприятия, резервов повышения его финансовой устойчивости, целесообразности инвестирования программ финансового оздоровления. Методы определения потенциальной финансовой устойчивости могут найти применение в деятельности органов власти и управления при проведении приватизации предприятий, введении конкурсного производства, а также для предотвращения их преднамеренного банкротства.

Апробация результатов работы. Основные положения диссертационного исследования докладывались, получили положительную оценку и опубликованы в материалах семи международных научных конференций: 2-я Международная научная конференция «Европейская наука и технологии», Wiesbaden, Germany (2012); Международная научно-техническая конференция «Глобализация образовательного пространства: теория и практика», Ярославль (2012); Международная научная конференция «Инновационное развитие экономических систем», Кострома (2012); Международная научно-практическая конференция «Модернизируемой экономике – инновационное управление», Иваново (2012); Международная научная конференции 26-27 февраля 2010 г. «Повышение устойчивости и реализация инновационного потенциала финансовой системы Российской Федерации», Иваново (2010); VII Международная научная конференция молодых ученых, аспирантов и студентов «Молодежь и экономика», Ярославль (2010); 3(14)-я Международная научная конференция 18-19 февраля 2010 года «Роль финансово-кредитной системы в реализации приоритетных задач развития экономики», Санкт-Петербург (2010).

Основные научные результаты диссертации отражены в отчете по проекту 2.2.2.3 / 15139, выполненному лично соискателем в рамках целевой программы Минобрнауки РФ «Развитие научного потенциала высшей школы (2009-2011 годы)», и приняты комиссией научно-технического совета Ивановского государственного университета, что подтверждено актом приёмки работ.

Результаты исследования, имеющие прикладной характер, приняты к внедрению ОАО «Системный администратор Единой энергетической системы», а также внедрены в деятельность ЗАО «Консалтинговая фирма НИКОНС» и ООО «ИвановоАУДИТ», что подтверждено документально.

Публикации. Основные положения диссертации опубликованы в 15 научных статьях общим объемом 4,75 п. л. (вклад соискателя – 4,15 п. л.), из них 5 статей в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Объём и структура диссертационной работы. Цель исследования и поставленные задачи определили логику изложения содержания и структуру диссертации, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (153 наименования) и приложений. Основной текст изложен на 165 с., включает 13 таблиц и 8 рисунков.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, определяется степень её разработанности, формулируются цели и задачи исследования, его предмет и объект, а также кратко излагаются положения и выводы, содержащие, по мнению автора, элементы научной новизны и выносимые на защиту.

В первой главе – «Теоретические основы исследования финансовой устойчивости предприятия» – раскрыты сущность и понятие финансовой устойчивости предприятия, рассмотрены классификация и типология финансовой устойчивости, а также введено в оборот понятие «потенциальная финансовая устойчивость», отражено её место в системе форм устойчивости предприятия.

Во второй главе – «Разработка и обоснование методических положений по определению потенциальной финансовой устойчивости» – проведен сравнительный анализ показателей и методов оценки финансовой устойчивости в отечественной и зарубежной практике, раскрыта сущность финансового потенциала промышленного предприятия, определены показатели и методы его оценки, а также выявлены факторы и разработаны принципы и методы расчета потенциальной финансовой устойчивости.

В третьей главе – «Прикладные аспекты использования потенциальной финансовой устойчивости в финансовом менеджменте предприятия» – проведен анализ практики нормативного регулирования деятельности финансово несостоятельных предприятий, обоснована целесообразность использования показателей потенциальной финансовой устойчивости для предотвращения банкротства и финансового оздоровления предприятия, рассмотрены вопросы создания системы мониторинга как основы стабильного развития предприятий.

В заключении диссертации подведен итог исследования, сформулированы выводы и рекомендации, вытекающие из изложенных ниже положений.

## Классификация и типология форм финансовой устойчивости

Содержание устойчивости, как и любого другого понятия, проявляется в многообразных формах, исследование которых имеет важное теоретическое и практическое значение. Классификация форм устойчивости экономических систем различного уровня иерархии, например, промышленных предприятий как хозяйствующих субъектов, является, на наш взгляд, одним из недостаточно изученных вопросов. Значение обоснованного решения этого вопроса заключается в том, что именно в зависимости от типа и вида устойчивости той или иной системы напрямую зависит выбор соответствующих показателей и адекватной методики её оценки. Очевидно, например, что подход к оценке финансовой устойчивости региона должен быть иным, чем отдельного предприятия. Между тем в специальной литературе высказываются самые различные, иногда даже противоположные, мнения по вопросу о классификации форм устойчивости экономических систем.

Так, для объектов различного уровня иерархии обычно предлагают выделять экономическую, финансовую, социальную, экологическую и некоторые другие виды устойчивости. В рамках экономической устойчивости С.Г. Езерская считает целесообразным, используя различные признаки (функциональные элементы предприятия, этапы его жизненного цикла, фактор времени, период существования, факторы влияния и др.), выделять применительно к промышленному предприятию такие её виды, как финансовая, производственная, кадровая, организационная; устойчивость при проектировании и

устойчивость на стадии функционирования; статическая и динамическая; кратковременная и долговременная; ценовая и конкурентная; внутренняя, внешняя и унаследованная и др. [55, с. 12]. И.А. Марусенко добавляет к этим видам устойчивость деловой активности, устойчивость рентабельности, управленческую устойчивость [82, с. 64].

А.Н. Гудков, исследуя проблему управления финансовой устойчивостью страховой организации, предлагает дополнительно ввести в классификацию её видов такие признаки, как, например, «этапы развития организации», отличающиеся друг от друга ключевыми характеристиками деятельности. По этому признаку им предлагается различать такие виды финансовой устойчивости, как устойчивость на этапе вхождения организации в рынок, на этапах её роста, зрелости и спада. По другому признаку - «стадия экономического цикла», то есть в зависимости от колебания деловой активности организации от низшей точки («дна») до её пика, им оценивается уровень устойчивости (абсолютная, нормальная, неустойчивая, кризисная) [50, с.9-11].

Н.С. Рычихина, рассматривая стратегическую устойчивость предприятия, предлагает в качестве её составляющих учитывать такие виды устойчивости, как финансовая, рыночная, технологическая, кадровая и прочие. При этом она отмечает, что стратегическая устойчивость предприятия может накапливаться. Это выражается в увеличении рыночной стоимости предприятия; в улучшении финансовых показателей его деятельности; в соответствии научно-технологического характера его продукции и технологии производства как современным требованиям, так и основным тенденциям мирового развития [105]. СВ. Татаров рассматривал текущую и динамическую финансовую устойчивость фирмы [119]. Таким образом, как показывает анализ и сопоставление проведенных выше мнений, признаки выделения и группировки различных видов устойчи вости при их классификации у разных авторов довольно существенно различаются, не делаются попытки систематизации самих классификационных признаков. Отсюда - такое многообразие предлагаемых видов устойчивости зачастую весьма близких по своему содержанию.

Наиболее полно, на наш взгляд, группировка видов устойчивости, применительно к финансовой деятельности организации, представлена в работе А.А. Бабич, в которой предпринята попытка охарактеризовать типологию видов финансовой устойчивости в зависимости от следующих признаков (рис. 1.2). Однако, как это видно из рис. 1.2, предлагаемая этим автором классификация содержит 15 не связанных между собой и совершенно разнохарактерных, на наш взгляд, признаков группировки видов финансовой устойчивости.

По времени Классификация видовфинансовойустойчивости С позиции динамики факторов организаций [23] Например, среди признаков группировки выделены такие разнородные, как время и способы управления, полезность и амплитуда развития, история возникновения и охват планированием. Поэтому и виды финансовой устойчиво сти, вошедшие в одну и ту же группу, отражают весьма различные аспекты этого явления.

Так, в одну группу - в зависимости от функционального содержания -он включает такие разнородные виды финансовой устойчивости, как производственная, стратегическая, социальная и экономическая. Стратегическая устойчивость отражает, по мнению автора, способность создавать, развивать и сохранять длительное время конкурентные преимущества на рынке в условиях ускоряющегося научно-технического прогресса, в то время как социальная устойчивость обеспечивает динамичное повышение уровня жизни населения. Это, очевидно, совсем иной аспект исследуемого явления.

## Потенциальная финансовая устойчивость: понятие и место в системе форм устойчивости предприятия

Объективная оценка финансового состояния предприятия, прежде всего, его устойчивости, играет большую роль в рыночной экономике, особенно в период кризиса. При этом четкое определение вида финансовой устойчивости предприятия является, очевидно, обязательной предпосылкой для разработки адекватной системы показателей и методов её оценки.

Например, для расчета плановой или прогнозной величины финансовой устойчивости должны быть использованы иные методы по сравнению с теми, которые в настоящее время применяются при оценке фактической (отчетной) финансовой устойчивости на определенную дату или за прошедший период.

Как показал проведенный выше анализ, в специальной литературе используются понятия многих видов устойчивости экономических субъектов, группируемых по различным признакам. Наряду с финансовой, исследуется экономическая, социальная и экологическая устойчивость, а также рыночная, технологическая и кадровая; производственная и организационная, статическая и динамическая, кратко- и долговременная, ценовая и конкурентная, внутренняя и внешняя; абсолютная, нормальная, неустойчивая и кризисная; кратковременная, среднесрочная и долгосрочная; формальная и реальная и целый ряд других её видов.

Обобщая результаты проведенного анализа, можно сделать следующие выводы. При систематизации форм финансовой устойчивости посредством группировки по различным признакам авторы не выявляют взаимосвязи и соподчиненность отдельных групп понятий между собой, что затрудняет определение места тех или иных видов финансовой устойчивости в их общей системе. Кроме того, за основу систематизации они принимают только такую классификационную единицу, как вид финансовой устойчивости. Не используются таксономические единицы более высокого порядка - классы и типы, объединяющие те виды устойчивости, которые имеют общие существенные признаки. Это приводит к тому, что отдельные виды финансовой устойчивости, даже включаемые в одну группу, нередко рассматриваются в совершенно разных плоскостях, например, стратегическая и социальная, а последняя, наряду с экономической, представляется как разновидность финансовой устойчивости, что явно противоречит принципу соподчиненности.

Следствием неупорядоченности классификации форм устойчивости (в широком понимании этого слова) и финансовой устойчивости, в частности, является различное толкование разными авторами содержания одинаковых понятий, например, внутренней и внешней финансовой устойчивости, что ранее уже отмечалось нами.

Эти и другие недостатки сдерживают развитие теории устойчивости применительно к деятельности предприятия, препятствуют осуществлению эффективного финансового менеджмента. Поэтому, очевидно, назрела необходимость совершенствования систематизации всех форм проявления устойчивости. Это позволило бы более обоснованно подбирать и объективно оценивать различные параметры, характеризующие те или иные аспекты финансового состояния экономических субъектов. Проведенная нами в 1.2 систематизация традиционных форм финансовой устойчивости предприятия, представленных в экономической литературе, дала достаточные, по нашему мнению, основания для следующего утверждения. В предложенной на рисунке 1.3 типологии известных форм финансовой устойчивости предприятия не отражена важнейшая, на наш взгляд, форма - его потенциальная финансовая устойчивость, которая до сих пор не находила места в работах отечественных авторов . В связи с этим необходимо рассмотреть данную форму финансовой устойчивости предприятия более подробно. Потенциальная финансовая устойчивость предприятия — это, по нашему мнению, особая форма такой устойчивости. Она отражает потенциал её повышения при условии полного и наилучшего использования возможностей предприятия, то есть с учетом приведения в действие имеющихся на нем резервов. Её отличие от традиционно рассматриваемых видов финансовой устойчивости в том, что она ориентирована на оценку и вовлечение в действие в будущем периоде неиспользуемых в данный момент возможностей предприятия. В отличие от потенциальной финансовой устойчивости традиционные виды (за исключением, возможно, перспективной финансовой устойчивости) имеют одну общую черту: их определяют на основе бухгалтерской отчетности, то есть расчет показателей финансовой устойчивости производится на базе фактических данных (о величине финансовых активов, материальных запасов, размере краткосрочных обязательств и долгосрочных заимствований) за уже закончившийся, прошедший период времени.

Это означает, что финансовые показатели, положенные в основу принятого в настоящее время расчета традиционных видов финансовой устойчивости (например, соотношение собственных и заемных средств), отражают фактическое, а не наилучшее использование материальных и финансовых ресурсов предприятия (производственных мощностей, материальных запасов, дебиторской задолженности, других оборотных средств). Иными словами, в показателях финансовой устойчивости всех типов, классов и видов в этом случае находят отражение все недостатки производственного и финансового менеджмента (если они имели место на предприятии при использовании ресурсов): неполная загрузка производственных мощностей, особенно значительная в период кризиса; необоснованно медленная оборачиваемость оборотных средств; сверхнормативные запасы материалов и готовой продукции; просроченная дебиторская задолженность; неудачные реальные инвестиции и краткосрочные финансовые вложения. Например, в расчет коэффициентов ликвидности включается вся сумма дебиторской задолженности без учета того, какая часть её является сомнительной, просроченной или безнадежной к взысканию (сроки исковой давности по взысканию которой уже истекли). Следовательно, при формировании показателей финансовой устойчивости по традиционной методике не учитываются неиспользованные возможности предприятия по повышению результативности деятельности. Поэтому нередки случаи, когда нерациональные (или даже преднамеренные) действия менеджмента приводят ранее стабильно работавшее предприятие, располагающее современной технической базой, к критическому финансовому состоянию и последующему банкротству.

## Методы прогнозирования финансовой устойчивости предприятия и его потенциал

Методы оценки финансовой устойчивости предприятия на тот или иной момент времени должны сопровождаться изучением способов определения вероятности его банкротства, т.к. последние позволяют получить представление о его состоянии, а следовательно, степени устойчивости в ближайшей и более отдаленной перспективе. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия - это не только определение его финансовой устойчивости в будущем, но и оценка вероятности непрерывности его деятельности.

В качестве информационной базы внешние пользователи используют в основном формы бухгалтерской (финансовой) отчетности - форма №1 «Бухгалтерский баланс», форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» и другие. Отчетные данные этих форм отражают фактические результаты финансово-хозяйственной деятельности за прошедший, уже закончившийся период времени. Следовательно, они показывают состояние финансовых ресурсов на дату составления отчетности, а не на тот момент времени, на который определяется финансовая устойчивость предприятия. Временной лаг (отставание отчетных данных) от расчетного момента времени при использовании годовой отчетности может составлять от 2 до 10 месяцев. Поэтому показатели финансовой устойчивости отражают состояние и структуру финансовых ресурсов за прошлый период, а не в настоящий момент времени, который больше всего интересует пользователей отчётности (банки, инвесторов, акционеров и др.).

Справедливости ради, следует добавить, что А.В. Грачевым показана принципиальная возможность оперативного определения показателей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия на любой момент изучаемого периода на основе ежедневных данных внутренней отчетности предприятия [47].

Однако организация системы ежедневного учета исходных данных довольно трудоемка и, кроме того, данные оперативного учета не доступны внешним пользователям. Поэтому основой информационной базы, используемой при оценке финансовой устойчивости предприятия, следует считать его бухгалтерскую отчётность по установленным формам за год или квартал.

С особенностями используемой информационной базы связана и другая ограниченность принятого подхода к оценке финансовой устойчивости предприятия — ориентация на фактический уровень использования активов предприятия и их бухгалтерскую оценку, что безусловно важно знать заинтересованным пользователям финансовой отчетности. Однако последним не менее важно владеть данными о возможностях более полного использования материальных и финансовых ресурсов на предприятии. Нельзя отрицать, что при осуществлении варианта наилучшего использования этих ресурсов может коренным образом измениться представление о финансовом состоянии предприятия, величине и структуре его пассивов и активов. Иными словами, речь идет о потенциале предприятия, его фактическом и возможном использовании. Рассмотрим эти вопросы более подробно.

## Использование потенциальной финансовой устойчивости для предотвращения банкротства и финансового оздоровления предприятия

Исследование вопроса о возможности применения потенциальной финансовой устойчивости в процедурах банкротства финансово несостоятельных предприятий целесообразно начать с рассмотрения содержания постановления Правительства РФ, регламентирующего изучение и оценку их финансового состояния арбитражным управляющим [11].

Следует отметить, прежде всего, что отраженные в нем Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа предусматривают изучение деятельности предприятия-должника в трех сферах - хозяйствен ной, инвестиционной и финансовой. Однако, судя по содержанию этих Правил и приложений к ним, на деле такой анализ рекомендуется осуществлять в более широком плане, затрагивая при этом не только хозяйственную, инвестиционную и финансовую деятельность предприятия, но и производственные, а также коммерческие аспекты его функционирования.

Так, при анализе внутренних условий деятельности предприятия-должника предписывается указывать не только состав основного и вспомогательного производств, но и загрузку производственных мощностей, численность работников и фонд их оплаты труда, степень износа основных средств, а также другие производственные и другие коммерческие данные (валовая выручка, сведения о поставщиках и потребителях, объемах поставок, ценах и состоянии рынков сырья и готовой продукции). Что же касается инвестиционной деятельности, то её, как представляется, в качестве основной сферы деятельности промышленного предприятия анализировать нецелесообразно, так как инвестиции, формируемые первоначально за счет прибыли от производственно-коммерческой или финансовой деятельности, направляются затем либо в производственно-хозяйственную сферу (например, реальные инвестиции в основной капитал с целью его модернизации), либо в финансовую (финансовые инвестиции), где и дают финансовый результат.

Подчеркнем также, что условия и факторы деятельности предприятия-должника, в соответствии с исследуемым документом, можно распределить на две группы - внешние и внутренние факторы. Однако, как отмечалось нами ранее, внешние факторы, включающие, например, денежно-кредитную политику государства, особенности государственного регулирования отрасли, торговые ограничения, экономические и налоговые условия региона и т.д., хотя и могут существенно влиять на его финансовую устойчивость, практически не зависят от деятельности самого предприятия. К тому же, как отмечал Е.А. Максимов, мировая практика показала, что финансовая неста бильность компаний зависит в среднем только на 25-30% от внешних факторов, тогда как от внутренних - на 70-75% [80].

Поэтому основное внимание при исследовании финансовой нестабильности и неустойчивости предприятия следует уделять внутренним факторам, оказывающим главное влияние на результаты его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. К ним можно отнести не только названные выше факторы, влияющие на производственную и коммерческую деятельность предприятия, но и другие факторы производственного, коммерческого и финансового характера: объекты, незавершенные строительством, структуру управления, сроки и формы расчетов за поставленную продукцию, долю должника на рынках выпускаемой продукции, величину внеоборотных и оборотных активов, размер собственных средств и обязательств должника, нераспределенную прибыль и т.п.

С учетом перечисленных выше внутренних факторов, которые влияют на соответствующие показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его финансовую устойчивость (например, на совокупные активы (пассивы) и их элементы - скорректированные внеоборотные активы, оборотные активы, долго- и краткосрочную дебиторскую задолженность, наиболее ликвидные активы; собственные средства и обязательства, выручку (нетто и валовую), прибыль или убыток) арбитражному управляющему следует рассчитывать и оценивать ряд коэффициентов, характеризующих финансовое состояние должника: 1) коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника (коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности, показатели обеспеченности обязательств должника его активами, степень платежеспособности по текущим обязательствам); 2) коэффициенты, характеризующие его финансовую устойчивость (коэффициенты автономии (финансовой независимости), обеспеченности собственными средствами, доля просроченной кредитор ской задолженности в пассивах, показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам); 3) коэффициенты, характеризующие его деловую активность (рентабельность активов по чистой прибыли и норма чистой прибыли).

Особого внимания с позиции решаемой задачи (целесообразность применения потенциальной финансовой устойчивости при регулировании деятельности финансово несостоятельных предприятий) заслуживают требования, которые предъявляются указанными Правилами к анализу возможности безубыточной деятельности предприятия-должника (Приложение №4 к исследуемым Правилам). Такой анализ направлен на выявление резервов, использование которых может обеспечить рентабельную деятельность предприятия, а следовательно, избежать финансовой несостоятельности.

Изучение содержания этих требований позволяет сделать вывод, что их задача сводится к оценке, во-первых, возможности реализации товаров, выполнения работ и оказания услуг по более высоким ценам, что позволяет увеличить прибыль предприятия-должника (или по ценам, обеспечивающим безубыточность его деятельности); во-вторых, возможности снижения затрат на производство за счет исключения необоснованных и непроизводительных расходов, а также путем осуществления мероприятий по сокращению расходов, если структура и величина затрат оказались менее благоприятными, чем в году, предшествовавшему возникновению у предприятия признаков неплатежеспособности.