

ВЗАИМОСВЯЗЬ ЛИКВИДНОСТИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Федорова Ю.Н. Email: Fedorova1140@scientifictext.ru

Федорова Юлия Николаевна – магистрант,
кафедра экономики и менеджмента,
Омский государственный технический университет, г. Омск

Аннотация: в статье актуализируется интерес к финансовому состоянию компании, описана значимость анализа финансовой устойчивости предприятия для экономики и общества в целом. Изучены различные точки зрения современных ученых к понятию финансовая устойчивость предприятия, выявлены два направления ее исследования: содержательный и индикаторный. Приведены отличия между категориями: ликвидность активов, баланса и предприятия. Описаны взаимосвязи между ликвидностью, платежеспособностью, кредитоспособностью и финансовой устойчивостью организации.

Ключевые слова: ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность, финансовая устойчивость, финансовое состояние.

INTERRELATION OF LIQUIDITY, SOLVENCY AND FINANCIAL SUSTAINABILITY OF THE ENTERPRISE

Fedorova Ju.N.

Fedorova Julia Nikolaevna - Master's Student,
DEPARTMENT OF ECONOMICS AND MANAGEMENT,
OMSK STATE TECHNICAL UNIVERSITY, OMSK

Abstract: interest to the financial state of the company is actualized in the article and the significance of the analysis of the company's financial sustainability for the economy and society in common is described. Different points of view of modern scientists to the concept of financial sustainability of the enterprise were studied. Also there were revealed two directions of its research: substantial and indicator. The differences between categories are given: liquidity of assets, balance and enterprise. Interrelations of liquidity, solvency, creditworthiness and financial sustainability of the organization are described.

Keywords: liquidity, solvency, creditworthiness, financial sustainability, financial state.

УДК 336.011

Финансовая устойчивость предприятия является одной из главных характеристик его финансового состояния, представляя собой наиболее содержательный и концентрированный индикатор, отражающий степень безопасности вложения средств в предприятие.

Значение финансовой устойчивости организации для экономики и общества в целом оценивается по различным критериям. Для акционеров (участников) и инвесторов наиболее важным критерием является доходность своих финансовых вложений, рентабельность вложенного капитала. Кредиторов более всего интересует ликвидность предприятия. Поставщиков, работников организации и государство в лице налоговых органов и внебюджетных фондов - платежеспособность. Но независимо от целей взаимодействия всех контрагентов предприятия интересует его финансовая устойчивость. Поэтому, оценка финансовой устойчивости предприятия является одной из главных задач менеджмента организации на всем протяжении всего периода ее функционирования в целях обеспечения независимости от внешних контрагентов (соблюдение финансовой дисциплины) и оптимизации пропорции между величиной активов и источниками их формирования [1, с. 85].

Анализ экономической литературы свидетельствует о том, что многие авторы по-разному трактуют понятие финансовой устойчивости. Рассмотрим некоторые из них.

Так, Савицкая Г.В. дает определение финансовой устойчивости предприятия, как способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равенство между имуществом предприятия и источниками его формирования в условиях изменяющейся внутренней и внешней среды, обеспечивать его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в рамках приемлемого уровня риска. В свою очередь автор Ивасенко А.Г. солидарна с данным определением и обобщает его тем, что финансовая устойчивость - независимость предприятия от источников финансирования [7, с. 176; 11, с. 269].

Такие авторы, как Ковалева, А.М., Алексеева А.И., Войтоловский Н.В., Мельникова Л.А., Родионова Н.В., Родионова С.П. и Федотова М.А., Лапуста М.Г. трактуют данную категорию как такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое способствует развитию

предприятия за счет прироста чистой прибыли при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [2, с. 182; 3, с. 362; 5, с. 430; 6, с. 506].

В своих учебниках Гиляровская Л.Т. и Скамай Л.Г. считают, что финансовая устойчивость формируется за счет стабильного превышения доходов над расходами компании, которое обеспечивает возможность свободно маневрировать финансовыми ресурсами организации и, при помощи их эффективного использования, способствует бесперебойному процессу производства и реализации товаров, расширению и обновлению [5, с. 269; 10, с. 220].

Исследователь Бабич А.А. определяет финансовую устойчивость как способность компании осуществлять свою уставную деятельность в условиях постоянных внешних и внутренних изменений. В целях долгосрочного функционирования предприятие должно решить ряд задач: сформировать эффективные договорные отношения с поставщиками и покупателями; осуществлять регулярный мониторинг деятельности конкурентов; создать внутрифирменный контроль планово-экономических показателей деятельности компании [10, с. 221].

Профессор Шеремет А.Д. рассматривает финансовую устойчивость как составную часть оценки финансового состояния предприятия. Как и Григорьева Т.И., говорящая о том, что финансовая устойчивость – это оценка разных сторон деятельности компании и комплексный индикатор ее эффективного функционирования. Финансовая устойчивость – это один из факторов ее застрахованности от возможного банкротства [2, с. 181; 6, с. 111].

Исследователь Андреев С.А. трактует финансовую устойчивость как состояние счетов компании, гарантирующее ее платежеспособность. Действительно, поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является «катализатором» определенного изменения финансового состояния, причиной перехода организации из одного типа устойчивости в другой [14, с. 12].

Систематизировав все возможные определения категории «финансовая устойчивость предприятия», можно выделить два подхода к ее изучению:

1. содержательный подход предполагает, что финансовая устойчивость – это такое состояние ресурсов предприятия (трудовых, финансовых, информационных), а также процесс их формирования и использования, в результате которого происходит расширение масштабов деятельности организации на базе увеличения экономического потенциала, при поддержании стабильного уровня прибыли, платежеспособности, кредитоспособности и ликвидности в условиях приемлемого уровня риска [10, с. 221].

2. индикаторный подход: при котором под финансовой устойчивостью понимается комплексный индикатор, важнейшая характеристика финансового состояния предприятия (система абсолютных и относительных показателей, соотношение собственного и заемного капитала, коэффициенты структуры баланса) [15, с. 118].

Далее следует разграничить понятия таких категорий как: «финансовая устойчивость», «платежеспособность» и «ликвидность».

Так, авторы Грачев В.В. и Абрютин М.С. в своих трудах указывают на то, что финансовая устойчивость предприятия — есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность [1, с.96].

В работах Русака Н.А. и Русака В.А. понятие финансовой устойчивости выступает в качестве критерия надежности для партнеров фирмы: финансовая независимость, достоинство финансовых ресурсов, бесперебойность видов деятельности, наличие производственного потенциала, то есть «перспективная платежеспособность» [1, с. 181].

В свою очередь, в американской экономической школе и практике ряда других стран понятие «финансовая устойчивость» заменяется категорией «долгосрочная платежеспособность», а именно: способность предприятия исполнять принятые на себя долгосрочные обязательства. В свою очередь, текущая платежеспособность, то есть ликвидность, выступает внешним признаком финансовой устойчивости. Также данную точку зрения поддерживают такие авторы, как Артеменко В.Г. и Скороход Н.В. [2, с. 192; 7, с. 106].

В дополнение к вышеуказанному, автор Скороход Н.В. в своих публикациях отмечает, что платежеспособность – это способность организации выполнять свои долговые обязательства в конкретный период времени. Удовлетворительная платежеспособность организации подтверждается такими формальными признаками, как: наличие свободных денежных средств на счетах в банках; отсутствие длительной просроченной задолженности; наличие собственных оборотных средств на начало и конец отчетного периода [12, с. 106].

По мнению исследователя Чараевой М.В., платежеспособность является внешним проявлением финансовой устойчивости, но финансовая устойчивость — это внутренняя сторона проявления финансового состояния, обеспечивающая стабильную платежеспособность в длительной перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, денежных и товарных потоков. В отличие от платежеспособности, оценивающей текущие активы и краткосрочные

обязательства организации, финансовая устойчивость определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов [14, с. 13-14].

Многие авторы в экономической литературе выделяют три вида ликвидности: активов, баланса и предприятия. Рассмотрим их более подробно.

Так, ликвидность какого-либо актива - это его способность к превращению в денежную форму, а степень ликвидности определяется продолжительностью времени, в течение которого это изменение может быть осуществлено.

Под ликвидностью баланса понимают степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок трансформации которых в денежную форму соответствует сроку исполнения обязательств. Ликвидность баланса предполагает поиск денежных средств только за счет внутренних резервов, но предприятие может привлечь заемные средства со стороны, в результате чего формируется ликвидность предприятия.

Говоря о ликвидности предприятия, имеют в виду наличие у него текущих активов в размере достаточном для погашения краткосрочных обязательств, допуская технические нарушения сроков погашения, предусмотренных условиями договоров [5, с. 258-260].

Далее следует отметить, что такие категории как ликвидность и платежеспособность в современной литературе иногда отождествляются друг с другом. Несмотря на то, что эти два понятия схожи, между ними существуют отличия. Так, первая категория основана на активах и пассивах предприятия и является внутренней функцией организации, которая самостоятельно выбирает формы и методы поддержания своей ликвидности на уровне установленных норм. В свою очередь, платежеспособность относится к функциям внешних субъектов. Иными словами, ликвидность выступает как необходимое и обязательное условие платежеспособности, контроль за соблюдением которой берет на себя организация. В то же время, если предприятие обладает инвестиционной привлекательностью и постоянно является платежеспособным, то ему легче поддерживать свою ликвидность [5, с. 259, 262; 13, с. 196-197; 12, с. 107].

Другим проявлением финансовой устойчивости организации служит ее кредитоспособность. Так, в экономической литературе некоторые авторы (к примеру: Артеменко А.В., Родионова В.М., Федотова М.А., Селезнева Н.Н.) связывают данные понятия, аргументируя это тем, что высшей формой устойчивости организации является ее способность развиваться, тем самым она должна обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и возможностью при необходимости мобилизовать денежные средства из различных источников [12, с. 107].

Кредитоспособной является организация при наличии у нее предпосылок для получения кредита и способности своевременно возратить его с оплатой процентов. Оценка кредитоспособности позволяет прогнозировать перспективную платежеспособность, ее анализ тесно связан с анализом финансовой устойчивости и рентабельности предприятия. Гарантией возврата кредита является стабильная производственная деятельность организации, высокий уровень прибыльности и оборачиваемость активов [5, с. 263].

Таким образом, финансовая устойчивость – это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность организации в результате ее деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов и в то же время, как отмечается рядом авторов, это обеспеченность запасов и затрат источниками их финансирования, а также соотношение собственных и заемных средств – источников покрытия активов организации, обеспечивающих расширенное воспроизводство [14, с. 14].

В целом, финансовая устойчивость организации служит залогом выживаемости и основой прочного положения организации, поэтому все большее количество контрагентов начинает участвовать в оценке устойчивости конкретной организации, которая позволяет определить финансовые возможности организации на длительную перспективу, и, что немаловажно, - в краткосрочном плане, что непосредственно связано с ликвидностью и платежеспособностью компании.

Список литературы / References

1. *Абрютина М.С.* Финансовый анализ коммерческой деятельности: учеб. пособие. М.: «Финпресс», 2012. 176 с.
2. *Артеменко В.Г.* Экономический анализ: учеб. пособие / В.Г. Артеменко, Н.В. Анисимова. М.: КНОРУС, 2011. 288 с.
3. *Войтоловский Н.В.* Комплексный экономический анализ предприятия: учеб. пособие / Н.В. Войтоловский, А.П. Калинина, И.И. Мазурова. СПб.: Питер, 2009. 576 с.
4. *Гаврилова А.Н.* Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. 4-е изд. М.: КНОРУС, 2008. 608 с.

5. *Гиляровская Л.Т.* Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник. – М.: ТК Велби. Проспект, 2006. 360 с.
6. *Григорьева Т.И.* Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник. 2-е изд. – М.: Юрайт, 2012. 462с.
7. *Ивасенко А.Г.* Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. М.: КНОРУС, 2008. 208 с.
8. *Ковалева А.М.* Финансы фирмы: учебник / А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай. 4-е изд. М.: ИНФРА-М, 2011. 522 с.
9. *Лапуста М.Г.* Финансы организаций (предприятий): учебник / М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай. М.: ИНФРА-М, 2008. 575 с.
10. *Мельцас Е.* Понятийный аппарат финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция, 2014. № 3. С. 220-222.
11. *Савицкая Г.В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. 3-е изд. М.: ИНФРА-М, 2004. 425 с.
12. *Скороход Н.В.* Финансовая устойчивость: содержание, формы проявления и оценка // Экономические науки, 2014. № 1 (110). С. 105-108.
13. *Цибарева М.Е.* Содержание понятия «экономическая устойчивость» фирмы // Вестник СамГУ, 2008. № 7 (66). С. 195-202.
14. *Чараева М.В.* Исследование финансовой устойчивости, ее влияние на инвестиционный потенциал // Финансы и кредит, 2013. № 5 (533). С. 11-16.
15. *Шекишев А.В.* К вопросу о классификации и потенциале финансовой устойчивости предприятия // Вестник ИГЭУ, 2011. № 2. С. 1-4.