

УДК 339.5; 311.311

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КОМПАНИИ: ПОНЯТИЙНЫЙ АППАРАТ И ОСНОВНЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

© Автор(ы) 2023

ШНАЙДЕР Виктор Викторович, кандидат экономических наук,
доцент департамента магистратуры (бизнес-программ)
Тольяттинский государственный университет
445667, Россия, Тольятти, gerutti1881@mail.ru

SPIN: 8095-2917
AuthorID: 698522
ORCID: 0000-0001-8372-4706
ScopusID: 57895984600

ШУМИЛОВА Ирина Владимировна, кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры экономики и управления
Самарский государственный университет, Сызранский филиал
446022, Россия, Сызрань, irina.siv2014@yandex.ru
доцент кафедры экономики и управления «Экономика и финансы»
Тольяттинская академия управления
445051, Россия, Тольятти, irina.siv2014@yandex.ru

AuthorID: 811313

Аннотация. Финансовая устойчивость компании является одним из основных условий жизни, развития и поддержания высокого уровня конкурентоспособности. Многие компании отечественного рынка финансово неустойчивы из-за сложных и постоянно изменчивых экономических условий. Также стоит отметить и то, что инвесторы не имеют достоверной информации об устойчивости финансового положения компании, и, соответственно, объем инвестиций в такие компании падает. В тоже время стартапы часто разоряются в первый же год своего существования, что тормозит развитие бизнеса. Политический и экономический кризис, порожденные пандемией Covid-19 и напряженной мировой обстановкой последнего времени, вывели вопрос о финансовой устойчивости отдельно взятой компании на новый уровень и обусловили важность анализа и оценки уровня финансовой устойчивости любой компании. Исходя из этих положений, на данный момент для российских компаний важно сохранить и укрепить ту степень финансовой устойчивости, которая сложилась в кризисный период. Такой подход подкрепляется тем, что финансовая устойчивость относится к способности компании, не зависимо от сферы и масштаба деятельности, ускорять свои экономические процедуры, гибко реагировать на изменения и контролировать риски. Кроме того, финансовая устойчивость раскрывается через систему показателей, ее характеризующих в числе которых ликвидность и платежеспособность компании. Ликвидность называется краткосрочной платежеспособностью компании. При наличии у компании достаточного количества ликвидных активов, которые можно легко обменять на наличные деньги, обуславливается высокий уровень ликвидности и платежеспособности компании, положительно характеризующих уровень финансовой устойчивости. В тоже время неспособность компании выполнить свои краткосрочные обязательства провоцирует риск ликвидности. Недостаточная ликвидность может спровоцировать дефицит наличности, который необходим при покрытии обязательств и снижении рисков. Недостаточная ликвидность может привести компанию к неплатежеспособности ликвидности, лишенной статуса неплатежеспособности капитала. Следовательно, компании сталкиваются с риском ликвидности, когда они не в состоянии удовлетворить свои ожидаемые и условные потребности в наличных средствах и заимствуют больше средств, когда это необходимо. Из этого можно заключить, что создание ликвидности укрепляет стабильность компании и минимизирует риск ликвидности, который имеет негативное влияние на финансовую устойчивость данной компании.

Ключевые слова: анализ, компания, кризис, ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, экономические процедуры.

FINANCIAL STABILITY OF A COMPANY: CONCEPT AND MAIN THEORETICAL ISSUES

© Author(s) 2023

SCHNEIDER Viktor Viktorovich, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Master's Programs (Business Programs)
Togliatti State University
445667, Russia, Togliatti, gerutti1881@mail.ru

SHUMILOVA Irina Vladimirovna, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Associate Professor, Department of Economics and Management,
Samara State University, Syzran Branch
446022, Russia, Syzran, irina.siv2014@yandex.ru
Associate Professor of the Department of Economics and Management "Economics and Finance"
Togliatti Academy of Management
445051, Russia, Tolyatti, irina.siv2014@yandex.ru

Abstract. The financial stability of the company is one of the main conditions for life, development and maintaining a high level of competitiveness. Many companies in the domestic market are financially unstable due to difficult and ever-changing economic conditions. It is also worth noting that investors do not have reliable information about the stability of the financial position of the company, and, accordingly, the volume of investments in such companies is falling. At the same time, startups often fail in the first year of their existence, which hinders business development. The political and economic crisis generated by the Covid19 pandemic and the recent tense global situation have taken the issue of the financial stability of a single company to a new level and determined the importance of analyzing and assessing the level of financial stability of any company. Based on these provisions, at the moment it is important for Russian companies to maintain and strengthen the degree of financial stability that developed during the crisis period. This approach is reinforced by the fact that financial stability refers to the ability of a company, regardless of the scope and scale of its activities, to accelerate its economic procedures, respond flexibly to changes and control risks. In addition, financial stability is revealed through a system of indicators that characterize it, including the liquidity and solvency of the company. Liquidity is called the short-term solvency of the company. If the company has a sufficient amount of liquid assets that can be easily exchanged for cash,

a high level of liquidity and solvency of the company is determined, which positively characterizes the level of financial stability. At the same time, the company's inability to meet its short-term obligations provokes liquidity risk. Insufficient liquidity can provoke a shortage of cash, which is necessary to cover obligations and reduce risks. Insufficient liquidity can lead the company to liquidity insolvency, deprived of capital insolvency status. Consequently, companies face liquidity risk when they are unable to meet their expected and contingent cash needs and borrow more when needed. From this we can conclude that the creation of liquidity strengthens the stability of the company and minimizes the risk of liquidity, which has a negative impact on the financial stability of this company.

Keywords: analysis, company, crisis, liquidity, solvency, financial stability, economic procedures.

ВВЕДЕНИЕ

При управлении финансовой устойчивостью компания ведет непрерывную поддержку устойчивого положения на основе реализации мер по предотвращению кризисных признаков потери устойчивости операций, платежеспособности и кредитоспособности. Концептуальные основы финансовой устойчивости компании в целях управления включают определение объекта и субъекта управления, задач, функций, принципов управления и критериев эффективности. Кроме того, эффективность управления финансовой устойчивостью компании ориентировано на учет факторов внешней и внутренней среды финансовой устойчивости. Среди них: этап экономического развития, фискальная, денежно-кредитная политика; этапы жизненного цикла предприятия, стратегия управления активами, собственный капитал, заемные ресурсы, риск компании. Большое количество факторов, влияющих на финансовую устойчивость компании, обуславливает отсутствие в экономической литературе единого подхода к их группировке по определенным классификационным признакам.

Проблематика анализа финансовой устойчивости компаний финансовой сферы рассматривается во многих научных работах ведущих отечественных ученых-экономистов таких, как М. А. Журба, Т. Д. Завальный, О. С. Лаврушин, И. В. Ларионов, Н. А. Савинская, Б. В. Созыкина, В. А. Трошина, Г. Г. Фетисов и др. Однако до настоящего времени дискуссионность вопросов понятийного аппарата финансовой устойчивости не прекращается и до настоящего времени, и единого мнения в части методического инструментария анализа и оценки финансовой устойчивости нет.

МЕТОДОЛОГИЯ

Теоретическо-методическая основа исследования базируется на научно-исследовательских трудах теоретиков и практиков в области финансового менеджмента, а также нормативно-правовой базе регулирования деятельности российских компаний. Методы исследования необходимые для изучения и анализа вопросов финансовой устойчивости и обусловлены изучением научной литературы, применением методов: синтеза, обобщения, сравнения, статистического анализа, методов финансово-экономического анализа и др.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Проблемы финансовой устойчивости современных компаний давно являются предметом теоретических и практических исследований в области финансов, но, к сожалению, к понятию финансовой устойчивости нет однородного и общепринятого подхода. Тем не менее, существует 2 основных подхода к понятию финансовой устойчивости компании, являющихся предметом жарких дискуссий среди отечественных специалистов-практиков и ученых.

Сторонники первого подхода определяют финансовую устойчивость в «широком» смысле и считают, что финансовая устойчивость является основной характеристикой, которая определяет финансовое состояние компании. Выделяются следующие определения к понятию финансовой устойчивости как к основной характеристике финансового состояния компании (рисунок 1).

В «узком» смысле понятие финансовой устойчивости определяется способностью компании полностью и в срок обслуживать свои обязательства. Определения, основанные на этом подходе, схематично представлены рисунком 2.

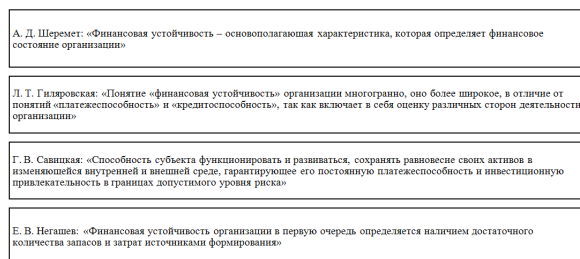


Рисунок 1 – Понятийный аппарат дефиниции финансовая устойчивость в «широком» смысле (составлено авторами на материалах [5; 8])

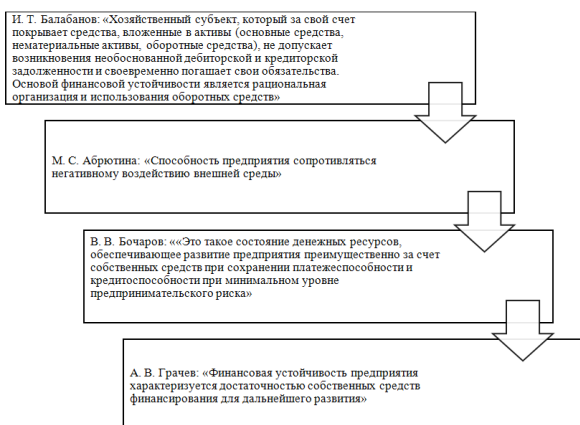


Рисунок 2 – Понятийный аппарат дефиниции финансовая устойчивость в «узком» смысле (составлено авторами на материалах [2; 3; 4])

Предпосылкой данного подхода является то, что она ориентирована на способность компании генерировать стабильный поток прибыли, являющийся основным компонентом финансовой устойчивости компании. В этом случае важным условием является то, чтобы прибыль должна быть постоянной, так как высокие доходы от разовых операций не являются гарантом финансовой устойчивости. К тому же, высокий объем краткосрочных и долгосрочных заемных средств – это негативный фактор при анализе и оценке уровня финансовой устойчивости компании.

История научных исследований финансовой стабильности насчитывает более ста лет. В целом предлагаемые инструменты носят стихийный и оппортунистический характер. За последнее столетие наука разработала множество методов и методик работы с финансовой стабильностью; более сложные компьютерные методы используются в течение нескольких последних десятилетий.

При определении уровня финансовой устойчивости кредитных компаний необходимо учитывать их специфику деятельности, которая, в первую очередь, заключается в том, чтобы организовывать оборот денежной массы между хозяйствующими субъектами. В этой связи понятие финансовой устойчивости для кредитных компаний является важнейшим показателем, так как кредитная компания с низким уровнем финансовой устойчивости не может выполнять свои основные функции, а именно – предоставлять финансовые услуги населению, обеспечивать кредитными средствами хозяйствующие

субъекты, что способствует обеспечению экономической стабильности и развитию экономики.

В тоже время ряд специалистов считают, что финансовая устойчивость кредитных компаний основана на балансе ее пассивов и активов, качества кредитного и инвестиционного портфелей, а также от количества и лояльности клиентов. Однако, по мнению других специалистов, необходимо учитывать в структуре финансовой устойчивости и другие компоненты, такие как ликвидность, платежеспособность и прибыльность.

Несмотря на то, что существует большое количество работ, посвященных анализу и изучению понятия финансовой устойчивости кредитных компаний, на данный момент нет единого и однозначного определения данного понятия. Так, по мнению некоторых исследователей, финансовая устойчивость кредитной компании наблюдается, когда ее доходы превышают расходы. Несомненно, прибыль и доходы являются одними из основополагающих компонентов успешной деятельности кредитной компании, однако, следует учитывать другие важные факторы финансовой деятельности компании, а именно – воздействия внешней и внутренней среды.

Некоторые исследователи указывают на значение факторного компонента в системе финансовой устойчивости кредитной компании. По их мнению, финансовая устойчивость представляет собой динамический интегральный показатель, который характеризует компанию, как финансовый институт или орган, способный поддерживать эффективную деятельность, выполняя свои функции и выдерживая влияние внешних и внутренних негативных факторов.

Распространенной в научной литературе считается следующая точка зрения. Финансовая устойчивость кредитной компании – это ее способность выполнять свои функции, не испытывая серьезного негативного влияния от внешней среды.

Анализ определений финансовой устойчивости кредитных компаний различных авторов дал возможность сделать вывод о том, что в общем смысле под финансовой устойчивостью понимается способность такой компании противостоять внешним воздействиям. В узком же смысле финансовая устойчивость понимается как наличие у кредитной компании таких свойств, как платежеспособность, ликвидность, функция преобразования сбережений в кредитные вложения.

Данный подход встречается в научных работах ученых О. И. Лаврушина [6], Г. Г. Фетисова [11], А. Мурати [7] и др. представлено на рисунке 3.



Рисунок 3 – Финансовая устойчивость кредитной компании с позиции разных стейкхолдеров

Д. С. Куинтин и М. Хельшер в своей работе «Управление системными банковскими кризисами» определяют финансовую устойчивость кредитной компании как «стабильное состояние, при котором коммерческие

банки эффективно выполняют свои основные экономические функции по распределению ресурсов, распределению рисков и погашению долгов и платежей» [10].

М. А. Сеговиано и К. Гудхарт указывают на то, что «волатильность финансовой устойчивости банков может быть вызвана идиосинкразическими факторами, связанными с отсутствием надлежащей банковской практики, которая может неблагоприятно повлиять на платежеспособность банка, или систематическими факторами, вызванными макроэкономическими потрясениями, которые приводят к денежно-кредитной напряженности и, как следствие, потери финансовой устойчивости для коммерческих банков» [9].

Исходя из вышеизложенной теоретической базы, финансовая устойчивость кредитной компании понимается как совокупность определенных характеристик, позволяющих ей выполнять свои основные функции и сохранять свое положение на рынке финансовых услуг. Отметим то, что данные характеристики определяются приемлемым уровнем ликвидности, кредитоспособности и платежеспособности, а также достаточностью собственных источников средств финансирования деятельности кредитной компании.

Для того чтобы дать более достоверную оценку финансовой устойчивости кредитной организации, необходимо провести исчерпывающий финансовый анализ ее отчетности, при котором следует учитывать:

- сущность и значение ряда показателей, характеризующих ограничения, налагаемые регуляторами на ее деятельность, могут варьироваться и изменяться;

- помимо показателей, характеризующих реализацию нормативных стандартов, в финансовом анализе кредитных компаний можно определить и проанализировать различные дополнительные показатели и стандарты. При проведении финансового анализа следует учитывать только внутренние факторы, выбор которых можно контролировать.

Прежде чем перейти к сущности финансовой устойчивости и факторам, влияющим на нее, нужно провести разграничительную черту между понятиями кредитоспособности, платежеспособности и ликвидности кредитной организации. Взаимосвязь понятий ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности представлена на рисунке 4.

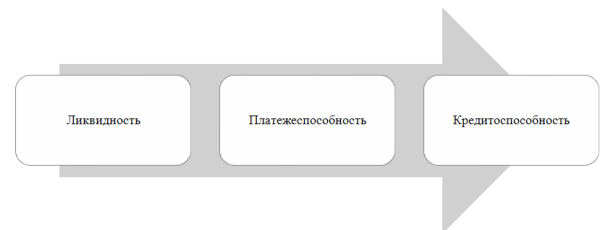


Рисунок 4 – Взаимосвязь понятий, составляющих определение финансовой устойчивости

Исходя из графического изображения взаимосвязи характеристик финансовой устойчивости кредитной компании, можно сделать вывод, что для описания данного понятия достаточно использовать термин ликвидности, который лежит в основе других характеристик.

Основная классификация факторов, влияющие на финансовую устойчивость подразумевает их разделение на внутренние и внешние факторы. Данная классификация представлена на рисунке 5.

Внешние факторы определяются воздействием внешней среды на компанию. Чаще всего, это экономические факторы, такие как инфляция, денежно-кредитная политика государства, уровень налоговой нагрузки на хозяйствующие субъекты, сальдо торгового баланса, государственные дотации и другие. Отличительной чертой данной группы факторов является неспособность компании оказывать какое-либо влияние на их действие.

Revised date: 25.07.2023

Accepted date: 10.08.2023

Внешние факторы	Внутренние факторы
•Платежеспособность потребителей •Налоговая и кредитная политика •Политическая и экономическая стабильность •Конкуренция •Уровень безработицы, инфляции	•Отраслевая принадлежность компании •Состав и структура выпускаемой продукции, оказываемых услуг •Размер оплаченного уставного капитала •Материальные, финансовые и трудовые ресурсы компании •Политика распределения и использования активов

Рисунок 5 – Внешние и внутренние факторы финансовой устойчивости
(составлено авторами на материалах [1])

В отличие от внутренних факторов, внешние факторы поддаются влиянию со стороны компании, что способствует корректировке уровня финансовой устойчивости. К таким факторам можно отнести: нерациональную структуру капитала, неэффективную политику в отношении основных средств, капитальных вложений и запасов, нерентабельность бизнеса и другие. Для достижения стабильного уровня финансовой устойчивости компании необходимо проведения комплекса действий по уменьшению влияния внутренних факторов, а также наличие плана антикризисных мер в случае воздействия негативных внешних факторов. Однако следует учесть то, что в зависимости от сферы, в которой ведет свою деятельность компания факторы, влияющие на ее финансовую устойчивость, будут разные.

ВЫВОДЫ

В последнее время огромное внимание компаниями уделяется важным социальным и политическим факторам и систематическое их рассмотрение. Государственная политика должна учитываться на всех уровнях, а также уровень доверия к любому сектору экономики. Социальная и политическая стабильность, место страны на мировой арене, уровень доверия граждан к финансовой системе в целом, изменение тарифов из-за смены политических обстановки, нормативная база, в которой работают компании, – все это влияет на финансовую устойчивость и подлежит мониторингу и оперативному анализу для принятия конструктивных и эффективных мероприятий для ведения бизнеса.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Абрамов, Н.С. Экономическая эффективность и конкурентоспособность: учебное пособие / Н.С. Абрамов. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2019. – С. 171.
2. Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И. Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2018. – с. 81.
3. Бочаров В.В. Финансовый анализ [Текст] : краткий курс / В.В. Бочаров. 2-е изд. СПб.: Питер, 2019. С. 95.
4. Грачёв А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие. М.: Дело и Сервис, 2020. 400 с.
5. Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», 080105 «Финансы и кредит» / Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В.. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2018. — 159 с.
6. Лаврушин О.И. Банковские риски: учебник / О.И. Лаврушина, Н.И. Валенцовой – М.: КНОРУС, 2020. – 292 с.
7. Мурати А.И. Оценка и обеспечение устойчивости банков на основе контрольных параметров их деятельности: дис. канд. экон. наук / А.И. Мурати – Санкт-Петербург, 2021. – 23 с.
8. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности : учебник / Савицкая Г.В.. — Минск : Республиканский институт профессионального образования (РИПО), 2019. — 373 с.
9. Сеговиано М.А. и Гудхарт К. Меры банковской стабильности. Рабочий документ МВФ № 09, 2019. С. 1-54.
10. Управление системными банковскими кризисами / группа со-трудников под руководством Дэвида С. Хельшера и Марка Куинтина – Округ Вашингтон, 2019. – С. 112
11. Фетисов Г.Г. Устойчивость коммерческого банка и рейтинговые системы её оценки: монография / Г. Г. Фетисов. - Москва: Финансы и статистика, 2022. - 188 с.

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов
The authors declare no conflicts of interests

Received date: 10.07.2023