

УДК: 336.6

Ванюшова Елена Николаевна

магистрант

Vanyushova Elena N.e-mail: lev.ab@mail.ru**Кузьменкова Вера Джабраиловна**

профессор кафедры экономики и финансов

Kuzmenkova Vera G.

e-mail: 9621914395@mail.ru

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Гжельский государственный университет»
Federal State Budget Educational Institution of Higher Education
“Gzhel State University”

Московская обл., Раменский городской округ,
пос. Электроизолятор, д. 67, Россия, 140155
Тел.: 8(499)553-84-04

ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

IMPROVING THE FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE

Аннотация. В статье рассмотрены проблемы управления финансовой устойчивостью предприятия на современном этапе развития экономики. Обоснованы способы использования прибыли предприятия для повышения его финансовой устойчивости и рентабельности.

Ключевые слова: экономическая деятельность предприятия; прибыль; финансовая устойчивость.

Annotation. The article considers the problems of managing the financial stability of an enterprise at the current stage of economic development. The ways of using the company's profit to increase its financial stability and profitability are justified.

Key words: economic activity of the enterprise; profit; financial stability.

Важнейшей характеристикой финансовой деятельности предприятия является его финансовая устойчивость. Главной целью анализа финансовой устойчивости является своевременное выявление недостатков в деятельности организации и их устранение. В современной экономике проблема управления финансовой устойчивостью предприятия является первоочередной. Финансовая стабильность предприятия позволяет ему получать выгодные кредиты, привлекать инвесторов и выбирать прибыльных поставщиков.

Данные преимущества позволяют организации находиться в более выгодных условиях, чем конкурентам [4, с. 173].

Как отмечают О. А. Воротилова и В. В. Пугачева, в современных условиях влияние кризисных явлений, периодически возникающих в глобальном масштабе, резко возрастает: они увеличивают неопределенность в развитии общей экономики [2, с. 724].

Д. А. Аминова считает, что любой организации необходима такая платежеспособность, которая сохранится на длительный период. Важным направлением финансовой устойчивости является рациональное использование собственных и заемных средств предприятия в равном соотношении [1, с. 9].

Проблемы финансовой устойчивости могут возникнуть из-за негативного воздействия внешних и внутренних факторов [3, с. 29].

Для повышения финансовой устойчивости предприятие может использовать прибыль. В своей деятельности предприятие распределяет полученную прибыль с учетом условий текущей экономической ситуации, а в условиях экономической нестабильности особенно актуальным становится вопрос изучения возможности использования предприятием своей прибыли для повышения финансовой устойчивости.

Существует несколько способов использования прибыли, которые можно сгруппировать в два направления: увеличение инвестиций в развитие предприятия и распределение прибыли между собственниками предприятия в форме дивидендов или покупки акций. Инвестиции, как правило, предполагают увеличение оборотного капитала, соответственно, в будущем периоде ожидается увеличение прибыли. Поскольку под финансовой устойчивостью принято понимать положительное состояние счетов предприятия, которое свидетельствует о его платежеспособности, то использование прибыли для повышения финансовой устойчивости предприятия предполагает такое распределение финансового результата, которое будет в наибольшей степени способствовать сохранению и

повышению платежеспособности. Поэтому предлагаемый способ использования прибыли целесообразно относить к первому направлению, поскольку речь идет об использовании заработанных денежных средств для развития предприятия.

Рассмотрим два способа повышения финансовой устойчивости предприятия на основе распределения чистой прибыли: первый способ связан с созданием резервов, второй – с замещением заемного капитала. При создании резервов часть прибыли направляется в резервный фонд, который способствует укреплению финансового положения на предприятии, позволяет использовать финансовые средства при негативном влиянии факторов внутренней и внешней среды.

Повышение финансовой устойчивости с применением замещения заемного капитала позволит использовать прибыль для усиления финансовой позиции предприятия на текущий момент. Замещение заемного капитала позволит предприятию избавиться от текущих обязательств, способствует свободному распоряжению собственными средствами, а также предполагает снижение возможности возникновения рисков, связанных с невыполнением обязательств в кризисные периоды.

В отличие от создания резервов, применение такого способа повышения финансовой устойчивости предприятия, как замещение заемного капитала, сопоставимо с капиталовложениями в оборотные и внеоборотные активы. Этот способ позволит предприятию улучшать свой финансовый результат в будущие отчетные периоды. Это обусловлено тем фактом, согласно которому использование заемных средств требует осуществления постоянных затрат на выплату процентов за их использование. В ситуации высокой доли заемного капитала, а также его привлечения через долговой рынок, характеризующийся высокой стоимостью денег (таковым является и российский долговой рынок), эти затраты могут быть очень значительны.

Таким образом, преимущество первого подхода заключается в сбережении денежных средств для их использования в тот момент, когда они

наиболее нужны. Преимущество второго подхода состоит в положительном влиянии на финансовый результат будущих периодов.

Отмечено, что использование чистой прибыли для повышения финансовой устойчивости можно отнести к первому направлению, то есть инвестициям в развитие компании. Тем не менее, следует учитывать, что такая политика имеет ряд преимуществ и для акционеров, поскольку позволяет повышать балансовую стоимость предприятия.

Использование прибыли для замещения заемного капитала может вызвать опасения у менеджмента и собственников компании по причине сокращения из-за этого показателя ROE [5, с. 94]. В условиях нулевого долга показатели ROA и ROE будут равны между собой. Однако ситуация меняется в случае использования компанией заемного капитала. В большинстве случаев его привлечение связано с желанием увеличить размер имущества, генерирующего прибыль, не увеличивая при этом вложения собственников, и, как следствие, увеличить доходность этих вложений.

В ряде ситуаций использование заемного капитала может привести к противоположной ситуации, сократив величину ROE. Это происходит тогда, когда доходность имущества компании по тем или иным причинам упала ниже стоимости обслуживания обязательств. В этом случае заемный капитал становится фактически убыточным.

Возможна и более сложная ситуация, которая возникает в условиях, когда доходность имущества близка к стоимости обслуживания обязательств. В этом случае использование заемного капитала действительно может увеличить ROE, однако не принести фактической выгоды собственникам. Адекватный показатель ROE, делающий владение компанией экономически выгодным, зависит от процентной ставки в экономике и рисков, связанных с деятельностью компании.

Использование заемного капитала повышает эти риски, увеличивая таким образом и требования собственников к адекватной величине ROE. В случаях, когда рентабельность активов близка к стоимости обслуживания

обязательств, увеличение ROE может оказаться недостаточным для компенсации рисков, связанных с использованием заемного капитала. В этом случае наращивание обязательств также нецелесообразно [6, с. 217].

Обобщая вышесказанное, можно сделать вывод, что использование заемного капитала для увеличения показателя ROE возможно и целесообразно только при выполнении двух условий:

– во-первых, на предприятии должна быть уверенность в способности на текущий момент и в будущем генерировать с использования заемных средств достаточно прибыли для покрытия расходов на их обслуживание;

– во-вторых, выгода от использования заемных средств должна превышать экономические убытки от увеличения степени рискованности коммерческой деятельности компании.

Второе условие предполагает механизм сочетания использования заемного капитала для повышения рентабельности и политики в отношении прибыли и обязательств, описанной ранее. Его можно обозначить следующим образом: использование прибыли для сокращения обязательств целесообразно до той степени, пока предельное сокращение ROE не превышает предельное сокращение премии за риск. Дальнейшее сокращение обязательств нецелесообразно, в этом случае можно рекомендовать переход к политике создания доходных резервов.

Таким образом, использование прибыли предприятия для повышения его финансовой устойчивости возможно путем создания резервов или замещения заемного капитала. Оба способа можно рассматривать как инвестиции в развитие компании, однако они несут также и прямые финансовые выгоды для собственников, так как приводят к увеличению балансовой стоимости.

При этом преимуществом первого способа является возможность задействовать денежные средства в нужный момент, а второго – положительное влияние на финансовый результат в будущих периодах.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аминова Д. А. Факторы, определяющие эффективность системы управления финансами предприятия // Тенденции развития науки и образования. 2020. № 61-4. С. 9–13.

2. Воротилова О. А., Пугачева В. В. Финансовая устойчивость как основа экономической безопасности предприятия // Актуальные вопросы современной экономики. 2020. № 5. С. 724–729.

3. Костылева С. Ю. Экономические основы предпринимательской деятельности: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика», «Менеджмент». Саратов, 2015. 171 с.

4. Мансурова А. О. Проблемы повышения финансовой устойчивости предприятий в России // Школа молодых новаторов: сборник научных статей международной молодежной научной конференции. В 2-х т. 2020. С. 173–177.

5. Манукян В. А., Калинина А. Г., Демидова Е. Г. Использование прибыли для повышения финансовой устойчивости предприятия // Инновационное развитие наукоемких технологий и интеллектуальных систем: сборник статей III Международной научно-практической конференции. Петрозаводск, 2020. С. 93–96.

6. Пайтаева К. Т., Сулаева М. А. Теоретико-методологические аспекты анализа финансовой отчетности предприятия // Актуальные вопросы современной экономики. 2020. № 7. С. 217–219.