

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 9, №1 (2017) <http://naukovedenie.ru/vol9-1.php>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/81EVN117.pdf>

Статья опубликована 15.03.2017

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Кабш Р.Д. Формализация теоретических подходов к определению финансовой устойчивости // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 9, №1 (2017) <http://naukovedenie.ru/PDF/81EVN117.pdf> (доступ свободный).  
Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

**УДК 33**

**Кабш Рим Джаберовна**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Россия, Москва<sup>1</sup>  
Аспирантка 2-го курса  
E-mail: rammmma@gmail.com

## **Формализация теоретических подходов к определению финансовой устойчивости**

**Аннотация.** Автор рассмотрел анализ научных работ [1-6] который показывает, что авторами решались те задачи, который в то время определял уровень развития теории и практики. В то же время, обобщение и анализ опубликованных по данной проблематике работ позволили сделать вывод о том, что вопрос по формированию концептуальных и методических подходов к определению финансовой устойчивости недостаточно разработан как в научном, так и в организационно-практическом аспектах. Исследования носят обрывочный, а не обобщенный характер, нет единого подхода к определению сущности финансовой устойчивости и особенностей влияния его параметров регулирования на конечную результативность функционирования компании.

При систематизации и обобщение публикаций по данной проблеме показывает, что исследования не содержат научно-методических и практических разработок: часто отражают только авторские взгляды, которые складывались еще при административно-командной системе управления, или являются переводами зарубежных исследований и методик и не отвечают потребностям рыночной экономики, в условиях которой работают современные компании. А следовательно, не имеют и четко определенных направлений, стратегий по повышению финансовой устойчивости.

Автор обостряет внимание на цели исследования, которой является формализация теоретических подходов к определению финансовой устойчивости. Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач: проанализировать научные подходы к трактовке содержания «финансовая устойчивость»; выделить основные признаки финансовой устойчивости; уточнить содержание понятия «финансовая устойчивость».

При исследовании данного вопроса автором было рассмотрено большое количество трактовок, где сущность понятия «финансовая устойчивость» связывается в основном с состоянием и структурой активов и пассивов, вытекающих из традиционной трактовки финансов предприятий как системы экономических отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования денежных ресурсов. Результаты исследования

---

<sup>1</sup> 127015, Москва, ул. Бутырская, дом 79

расширяют знания об финансовой устойчивости - это способность компании сохранять конкурентоспособность и получать прибыль при такой ликвидности своих активов, которая позволила бы рассчитаться со всеми обязательствами в сроки, не превышающие допустимый уровень риска.

**Ключевые слова:** устойчивость; финансовая устойчивость; стабильность; инвестиционная привлекательность; финансовая независимость; платежеспособность; кредитоспособность; финансовое состояние

В рыночной экономике стабильное развитие компаний характеризуется финансовой устойчивостью. Анализ научных работ [1-6] показывает, что авторами решались те задачи, который в то время определял уровень развития теории и практики. В то же время, обобщение и анализ опубликованных по данной проблематике работ позволили сделать вывод о том, что вопрос по формированию концептуальных и методических подходов к определению финансовой устойчивости недостаточно разработан как в научном, так и в организационно-практическом аспектах. Исследования носят обрывочный, а не обобщенный характер, нет единого подхода к определению сущности финансовой устойчивости и особенностей влияния его параметров регулирования на конечную результативность функционирования компании.

Систематизация и обобщение публикаций по данной проблеме показывает, что исследования не содержат научно-методических и практических разработок: часто отражают только авторские взгляды, которые складывались еще при административно-командной системе управления, или являются переводами зарубежных исследований и методик и не отвечают потребностям рыночной экономики, в условиях которой работают современные компании. А следовательно, не имеют и четко определенных направлений, стратегий по повышению финансовой устойчивости.

Целью исследования является формализация теоретических подходов к определению финансовой устойчивости. Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач: проанализировать научные подходы к трактовке содержания «финансовая устойчивость»; выделить основные признаки финансовой устойчивости; уточнить содержание понятия «финансовая устойчивость».

Финансовая устойчивость является многогранным понятием, поэтому его правильная формализация требует детального анализа (табл. 1).

Финансовая устойчивость обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которого компания осуществляет свою деятельность, так зависит и от результатов её функционирования, её активного и эффективного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов.

**Таблица 1**

**Анализ термина «финансовая устойчивость»**

Автор	Определение понятия «финансовая устойчивость»	Комментарий
Костина Н.И. [15]	Вероятность того, что финансовые возможности компании в течение определенного времени будут соответствовать определенным критериям.	Не дает целостного представления о понятии, учитывает фактор времени.
Родионова В.М. [6]	Определенное состояние структуры активов и пассивов компании, влияющих на её платежеспособность.	Является инертным, раскрывает только структурную составляющую.

Автор	Определение понятия «финансовая устойчивость»	Комментарий
Риманова Л. [3]	Необходимое и достаточное для достижения поставленной цели количественное и качественное соотношение ресурсов.	Определение раскрывает только структурную составляющую, концентрирует внимание на конечном результате функционирования.
Брянцева И.В. [16]	Способность системы преодолеть кризисные ситуации в различных сферах и продолжать функционирование, не вызывая при этом необходимости радикально менять свои цели и задачи в отношении клиентов даже в условиях существенно негативных последствий.	Определение включает аддитивный аспект, имеет негативность восприятия.
Крылов С.И. [5]	Способность компании выполнять свойственные функции на заданном уровне независимо от влияния внешних и внутренних факторов, которые препятствуют их осуществлению.	В большей степени выражает обособленность понятия, нет раскрытия внутренней архитектуры понимания финансовой устойчивости, выражает негативность восприятия.
Баранов К.С. [9]	Качественная характеристика финансового состояния, которая характеризуется достаточностью, сбалансированностью и оптимальным соотношением финансовых ресурсов и активов в условиях поддержания на достаточном уровне ликвидности и платежеспособности, рост прибыли и минимизации рисков, который способен выдержать непредвиденные потери и сохранить эффективность функционирования.	Централизует внимание лишь на определенном наборе показателей, учитывает фактор времени и критериальный анализ.
Лозовский Л.Ш. [2]	Одна из характеристик соответствия структуры источников финансирования структуре активов, которая определяется на основе соотношения разных видов источников финансирования и его соответствия составу активов.	Определение раскрывает только структурную составляющую, внутреннюю архитектуру финансовой устойчивости.
Бочаров В.В. [10]	Характеризует состояние кредитного учреждения в рыночной среде, обеспечивает целенаправленность его движения в настоящем и в прогнозной перспективе. Зависит от соответствия хозяйственной деятельности нормативным обобщающим показателям, синтезирующих характеристики экономических составляющих устойчивости.	Учитывает все важные признаки понятия.
Никитина Н.В. [14]	Своеобразное превышение доходов над расходами. Признаком финансовой устойчивости является стабильность источников дохода.	Определение концентрирует внимание на внутренней архитектуре понимания финансовой устойчивости.
Абрютина М.С. [7]	Составляющая характеристика финансовой стабильности, надежности, показателями которой является капитальная устойчивость, ликвидность, доходность и риск компании.	Определение рассматривает понятие только со стороны соответствия определенным показателям, учитывает критериальный анализ.

Автор	Определение понятия «финансовая устойчивость»	Комментарий
Савицкая Г.В. [4]	Динамическая интегральная характеристика способности компании как системы трансформации ресурсов и рисков полноценно (с максимальной эффективностью и минимальным риском) выполнять свои функции, выдерживая влияние факторов внешней и внутренней среды.	Определение включает адаптивность понятия и учитывает организационный аспект.
Крылов С.И. [12]	Состояние финансов субъекта финансово-хозяйственной деятельности, характеризующееся определенным набором показателей.	Не раскрывается природа возникновения финансовой устойчивости, имеет инертный характер.
Гиляровская Л.Т. [11]	Выражает обобщающую результативность всех составляющих устойчивости и измеряется системой показателей, прежде всего, объемом и структурой собственных ресурсов, уровнем доходности, нормой прибыли на собственный капитал, установленными показателями ликвидности, мультипликативной эффективностью собственного капитала, объему созданной добавленной стоимости и т.д.	Определение рассматривает понятие в соответствии с определенным набором показателей.
Крейнина М.Н. [13]	Динамическая интегральная характеристика способности компании выполнять свои функции, выдерживая влияние факторов внешней и внутренней среды.	Имеет динамический характер, содержит функциональную составляющую.
Кован С.Е. [8]	Динамическая характеристика компании, определяет его способность выдерживать воздействие факторов внешней и внутренней среды и выполнять свои функции в течение непрерывного срока действия.	Имеет динамический характер, учитывает общеэкономическое состояние.
Азрилиян А.Н. [1]	Качественная характеристика способности компании стабильно функционировать под воздействием внутренних и внешних факторов.	Имеет динамический характер, содержит функциональную составляющую, не раскрывает сущности понятия.

Источник: составлено автором

Из таблицы 1 следует выделить ключевые признаки, которые учитываются при определении понятия «финансовая устойчивость». Для этого в таблице 2 представлены ключевые признаки, описанные в определении. Те ключевые признаки, которые рассматривает экономист в своих трудах, обозначены "+", а какие не рассматривает - «-». Ключевые признаки, имеющие наибольшее количество отметок «+» целесообразно отнести к основным.

**Таблица 2**  
**Ключевые признаки при определении понятия «финансовая устойчивость» различными экономистами**

№ п/п	Показатели	Наличие (+) или отсутствие (-) показателя с точки зрения автора																Ранг
		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[12]	[13]	[14]	[15]	[16]	
1	Сбалансирования финансов	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
2	Ликвидность активов	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
3	Наличие резервов	+	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
4	Соотношение собственных и заемных средств	-	+	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2

№ п/п	Показатели	Наличие (+) или отсутствие (-) показателя с точки зрения автора																
		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[12]	[13]	[14]	[15]	[16]	Ранг
5	Соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательств	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
6	Обеспечение материальных оборотных средств собственными средствами	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
7	Увеличение финансового потока	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
8	Инвестиционная привлекательность	-	-	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
9	Прирост оборотного капитала	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
10	Формирование бюджета	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
11	Сохранение равновесия активов и пассивов	-	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
12	Минимальный уровень риска	-	-	-	+	-	+	+	-	-	-	-	+	-	+	-	-	5
13	Финансовая независимость	-	-	-	-	+	-	-	+	+	+	+	-	-	-	-	-	5
14	Рост прибыли и капитала	-	-	-	-	-	+	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
15	Состояние денежных средств	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	-	+	-	-	2
16	Финансирование за счет собственных средств	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	-	+	-	+	3
17	Платежеспособность	-	-	-	+	-	+	+	+	+	+	+	+	-	+	+	-	10
18	Кредитоспособность	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+	-	+	-	-	2

Источник: составлено автором

Таким образом, на рис. 1 выделены ключевые признаки при определении понятия «финансовая устойчивость».

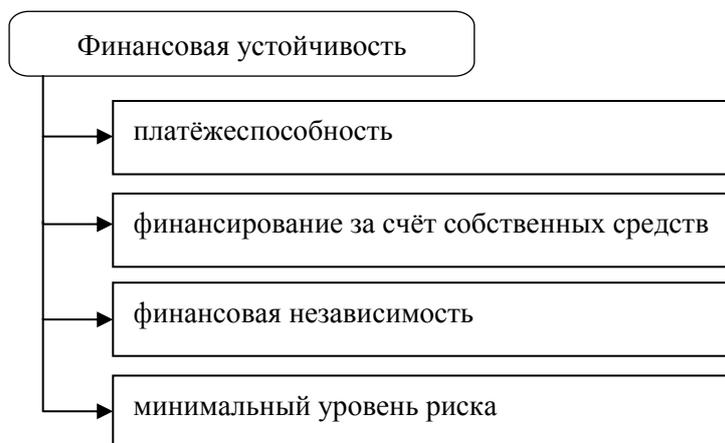


Рисунок 1. Ключевые признаки при определении понятия «финансовая устойчивость» (источник: составлено автором)

Как можно видеть из рисунка 1, первым ключевым признаком выступает платежеспособность. То есть финансово устойчивой является компания, которая в состоянии поддерживать платежеспособность в долгосрочной перспективе.

Следующим ключевым признаком является финансирование за счет собственных средств. То есть, исходя из двух ключевых признаков, можно сказать, что финансовая устойчивость - это такое состояние финансовых ресурсов, которое позволяет компании финансировать свою деятельность за счет собственных средств и оставаться платежеспособной в долгосрочной перспективе.

Третьей чертой является финансовая независимость. То есть финансово устойчивой считается та компания, которая имеет финансовую независимость от внешних инвесторов. И последним признаком выступает минимальный уровень риска.

Таким образом, учитывая данные ключевые признаки, можно сформулировать определение финансовой устойчивости компании как такого состояния финансовых ресурсов, который бы позволил компании поддерживать платежеспособность в пределах минимального уровня риска, финансировать свою деятельность преимущественно за счет собственных средств и быть независимым от внешних инвесторов.

Следует заметить, что большинство экономистов отождествляют понятия «финансовое состояние» и «финансовая устойчивость», но финансовая устойчивость в этом случае понимается ими как устойчивое или положительное финансовое состояние. Кроме этого, стоит обращать внимание на многие другие тенденции, ведь положительные изменения одного показателя могут сопровождаться негативными последствиями с другой стороны.

В свою очередь некоторые российские экономисты трактуют финансовую устойчивость только как оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом, и относят к группе показателей финансовой устойчивости исключительно коэффициенты, характеризующие структуру источников средств и финансовой независимости компании от внешних кредиторов. Такой подход является достаточно распространенным в зарубежных странах и используется в большинстве зарубежных методик. Но наряду с анализом источников формирования капитала компании стоит исследовать и направления его использования, ведь при наступлении срока возврата кредитов большое значение будет иметь ликвидность активов компании.

Наиболее уместной и точной является трактовка, предоставленная Савицкой Г.В., которая отмечает, что финансовая устойчивость компании - это способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в меняющейся внутренней и внешней среде, которая гарантирует постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

При исследовании данного вопроса было рассмотрено большое количество трактовок, где сущность понятия «финансовая устойчивость» связывается в основном с состоянием и структурой активов и пассивов, вытекающих из традиционной трактовки финансов предприятий как системы экономических отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования денежных ресурсов. Эти все определения не противоречат друг другу и, безусловно, имеют право на существование, но следует определить наиболее полное и целесообразное именно для данного исследования понятие финансовой устойчивости.

Таким образом, финансовая устойчивость - это способность инвестиционной компании сохранять конкурентоспособность и получать прибыль при такой ликвидности своих активов, которая позволила бы рассчитаться со всеми обязательствами в сроки, не превышающие допустимый уровень риска. Отсюда управление финансовой устойчивостью можно определить как процесс реализации методов, мероприятий и инструментов управляющим субъектом для

обеспечения эффективного хозяйствования и достижения (сохранения) постоянной платежеспособности при условии высокого уровня инвестиционной привлекательности в конкретной среде.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Азрилиян А.Н. Экономический и юридический словарь / А.Н. Азрилиян. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 985 с.
2. Лозовский Л.Ш. Словарь аудитора и бухгалтера / Л.Ш. Лозовский. - М.: Дело, 2003. - 225 с.
3. Риманова Л. Междисциплинарные методологические аспекты регулирования финансовой устойчивости сельхозпредприятий / Л. Риманова // АПК: экономика, управление. - 2003. - №6. - С. 35-36.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. - М.: ИНФРА - М, 2014. - 377 с.
5. Крылов С.И. Методика анализа устойчивости коммерческой организации / С.И. Крылов // Финансовый Вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2009. - №11. - С. 12-15.
6. Родионова В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / В.М. Родионова, М.Д. Федотова. - М.: Финансы и статистика, 1995. - 320 с.
7. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 250 с.
8. Кован С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства / С.Е. Кован, Е.П. Кочетков // Экономический анализ: теория и практика. - 2009. - №15. - С. 52.
9. Баранов К.С. Оценка финансовой устойчивости предприятия по РСБУ и МСФО / К.С. Баранов // Международный бухгалтерский учет. - 2007. - №10. - С. 2.
10. Бочаров В.В. Финансовый анализ. Краткий курс / В.В. Бочаров. - 2-е изд. - СПб.: Питер, 2008. - 240 с.
11. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ / Л.Т. Гиляровская. - М.: Юнити-Дана, 2004. - 615 с.
12. Крылов С.И. Методика анализа финансовой устойчивости коммерческой организации.
13. Крейнина М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений / М.Н. Крейнина // Финансовый менеджмент. - 2001. - №2. - С. 32 - 36.
14. Никитина Н.В. Корпоративные финансы / Н.В. Никитина, В.В. Янов. - Москва: КноРус, 2014. - 509 с.
15. Костина Н.И. Финансовое прогнозирование в экономических системах: Учеб. пособие для вузов / Н.И. Костина, А.А. Алексеев. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. - 285 с.
16. Брянцева И.В. Экономическая устойчивость предприятия: сущность, оценка, управление / И.В. Брянцева. - Хабаровск: Изд-во Хабаровского государственного технического университета, 2003. - 211 с.

**Kabsh Rim Dzhabarovna**

Financial university under the government of the Russian Federation, Russia, Moscow  
E-mail: [rammmma@gmail.com](mailto:rammmma@gmail.com)

## **Formalization of theoretical approaches to the definition of financial stability**

**Abstract.** Systematization and compilation of publications on this issue shows that the study did not contain scientific-methodological and practical developments: often reflect only the author's views, which have been formed even if the administrative-command management system, or are translations of foreign research and techniques, and do not meet the needs of a market economy, under conditions which modern companies operate. And therefore do not have clearly defined trends and strategies to improve financial stability.

The aim of this study is the formalization of the theoretical approaches to the definition of financial stability. Achieving this goal involves the following tasks: to analyze scientific approaches to the interpretation of the content of "financial stability"; highlight the main features of financial stability; clarification of the "financial sustainability" concept.

When studying this issue, a large number of interpretations were considered, where the essence of the concept of "financial stability" is associated mainly with the state and structure of assets and arising from the traditional interpretation of enterprise finance as a system of economic relations arising in the process of the formation, distribution and use of monetary resources. The results of the research expand the knowledge of financial sustainability - it is the ability of the company to remain competitive and profit from such a liquidity of its assets, which would pay off all obligations within a time limit that does not exceed the acceptable level of risk.

**Keywords:** the stability; financial stability; investment attractiveness; financial independence; solvency; credit worthiness; financial condition