

УДК 338.2

Г.С. Мерзликina, Н.О. Могхарбел, К.Р. Рагимов

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
email: merzlikina@vstu.ru, natalya.mogharbel@yandex.ru, raghimovk@mail.ru

ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ: НЕОБХОДИМОСТЬ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ СОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

Ключевые слова: финансовая стратегия, финансовая состоятельность, финансовая устойчивость.

Для любого бизнеса (крупного, среднего, малого) во все времена существует высокий риск банкротства (несостоятельности). Анализ статистики банкротств в России и за рубежом показал, что количество предприятий-банкротов не уменьшается, а судебные процедуры банкротства (наблюдение, внешнее управление, реструктуризация) заканчиваются, как правило, конкурсным производством. Причин банкротства предприятий много, важно для его недопущения постоянно следить и соблюдать правила финансовой состоятельности. Целью исследования является обоснование необходимости оценки финансовой состоятельности при разработке финансовых стратегий. Законодательно понятие «финансовая состоятельность» не определено, не уточнены показатели-характеристики данного состояния. В статье дифференцированы понятия «банкротство» (как необратимое изменение предприятия, его ликвидация) и «состоятельность» (временные финансовые трудности). Проведен сравнительный анализ некоторых финансовых стратегий, уже описанных в научной литературе (общепризнанных) и предлагаемых учеными. Рассмотрены целевые и ресурсные, генеральные, оперативные, иерархические, интегрированные, антикризисные, функциональные финансовые стратегии. Выявлено, что эффективность всех финансовых стратегий определяется по известным финансовым показателям (коэффициентам), но они не систематизированы и не отражают именно результат – финансовую состоятельность. Принято содержание понятия «финансовая состоятельность», введенное проф. Мерзликной Г.С., обозначены показатели финансовой состоятельности, включающие и известные финансовые коэффициенты, и новые показатели, важно, что все показатели системно объединены на основе генерального принципа – сбалансированности (баланс интересов, баланс использования ресурсов, стоимость фирмы). В статье впервые предложены принципы оценки финансовой состоятельности (генеральный, базовые и специальные). Оценка финансовой состоятельности в составе финансовых стратегий позволит держать на контроле финансовую состоятельность и вовремя принимать соответствующие управленческие решения. Заявлена возможность разработки самостоятельной финансовой стратегии финансовой состоятельности.

G.S. Merzlikina, N.O. Mogharbel, K.R. Ragimov

Volgograd State Technical University, Volgograd, email: merzlikina@vstu.ru,
natalya.mogharbel@yandex.ru, raghimovk@mail.ru

FINANCIAL STRATEGY OF THE ENTERPRISE: THE NEED FOR ASSESSMENT OF FINANCIAL SOLVENCY

Keywords: financial strategy, financial solvency, financial stability.

For any business (large, medium, small) at all times there is a high risk of bankruptcy (insolvency), Analysis of bankruptcy statistics in Russia and abroad showed that the number of bankrupt enterprises does not decrease, bankruptcy court procedures (supervision, external management, restructuring) usually end in bankruptcy proceedings. There are many reasons for the bankruptcy of enterprises, it is important to constantly monitor and comply with the rules of financial solvency to prevent it. The purpose of the study is to substantiate the need to assess the financial solvency in the development of financial strategies. Legislatively, the concept of «financial solvency» is not defined, indicators-characteristics of this state are not specified. The article differentiates the concept of «bankruptcy» (as an irreversible change in the enterprise, its liquidation) and «consistency» (temporary financial difficulties). A comparative analysis of some financial strategies already described in the scientific literature (generally recognized) and proposed by scientists has been carried out. Target and resource, general, operational, individual strategic tasks, hierarchical, integrated, anti-crisis, functional financial strategies are considered. It was revealed that the effectiveness of all financial strategies is determined by known financial indicators (coefficients), but they are not systematized and do not reflect the result – financial solvency. The content of the concept of «financial solvency» introduced by Prof. Merzlikina G.S. was adopted, indicators of financial solvency were indicated, including both known financial ratios and new indicators, it is important that all indicators are systematically combined on the basis of the general principle – balance (balance of interests, balance of use resources, firm value). The article for the first time proposes the principles of assessing financial solvency (general, basic and special). Financial solvency assessment as part of financial strategies will allow you to keep control over financial solvency and make appropriate management decisions in time. The possibility of developing an independent financial strategy for financial viability has been announced.

В современных условиях успех или неуспех в бизнесе определяется, в первую очередь, успешностью/неуспешностью финансовой деятельности, верностью и обоснованностью финансовых управленческих решений. Для предприятия всегда существует риск банкротства, ликвидации бизнеса. К сожалению, количество банкротств и в нашей стране, и за рубежом не уменьшается. Не уменьшается и количество предприятий в процедуре наблюдения и различных видов реструктуризаций, как показывает опыт – это претенденты на банкротство, поскольку большинство наблюдений и реорганизаций заканчиваются конкурсным производством.

Причинами банкротства могут быть неудачная маркетинговая деятельность (неверные методы продвижения товара, неудачная реклама), производственная деятельность (ошибки в организации производства, нарушения технологии, низкое качество продукции), инновационная деятельность (слабое инновационное обеспечение, стагнация производства и организации, игнорирование новых научных разработок) и финансовая деятельность (низкая платежеспособность, необеспеченность оборотным капиталом, неверное управление финансовыми ресурсами, дебиторской и кредиторской задолженностью). Банкротство – обычно результат «многих ошибок», но если финансовые проблемы могут копиться годами и быть трудно идентифицируемыми, то де-юре несостоятельность (банкротство) определяется только тремя финансовыми показателями в соответствии с федеральным законом РФ о несостоятельности (банкротстве).

Поэтому умелое управление финансовыми средствами, поддержание финансовой состоятельности всегда актуально.

Любое предприятие (крупное, среднее, малое) осуществляет свою деятельность, как правило, на основе определенной стратегии, существуют и функциональные стратегии, в их составе финансовые стратегии предприятия. Многие финансовые стратегии уже настолько изучены, что включены в учебники и учебные пособия. Но есть и новые подходы к формированию, оценке и реализации финансовых стратегий.

Анализ известных и предлагаемых финансовых стратегий позволил выявить отсутствие в составе характеристик показателей финансовой состоятельности.

Финансовые показатели деятельности представляют широкий круг показателей прибыльности, доходности, платежеспособности, ликвидности и других. Но понятие финансовой состоятельности – особое. В ФЗ РФ о несостоятельности (банкротстве) понятие «финансовая состоятельность», а равно и «состоятельность» отсутствуют. Несостоятельность трактуется как неплатежеспособность и оценивается по трем финансовым показателям. Понятие «экономическая состоятельность» и его функциональная составляющая «финансовая состоятельность», были введены проф. Мерзликиной Г.С., была разработана научная концепция, определено содержание, сущность, критерии оценки, показатели, мотивирующая модель оценки. В данной статье предложены принципы финансовой состоятельности (генеральный – сбалансированность, базовые – необходимость четкой целевой ориентации, системность, многовариантность, цифровизация и специальные – поддержание баланса интересов, обязательное сбалансированное использование финансовых ресурсов предприятия, учет при оценке показателей финансовой состоятельности инфляции, включение в состав показателей финансовой состоятельности показателей оценки стоимости организации).

Опираясь на концепцию финансовой состоятельности, авторы предложили включать в состав характеристик финансовых стратегий показатели финансовой состоятельности. Особенность предлагаемых показателей финансовой состоятельности в сбалансированности определенных результатов финансовой деятельности, в учете баланса интересов, инфляционного воздействия и результатов оценки стоимости бизнеса различными методами.

Целью данного исследования является обоснование необходимости учета финансовой состоятельности при разработке и реализации финансовых стратегий. **Задачи исследования:**

актуализировать важность и необходимость оценки финансовой состоятельности, проанализировать состав и показатели финансовых стратегий предприятия, обосновать включение в состав финансовых стратегий блока оценки финансовой состоятельности.

Объекты и методы исследования: в качестве **объекта исследования** определены субъекты хозяйственной деятельности, реализующие различные финансовые стратегии. В качестве **предмета исследования** определены процессы, связанные оценкой финансовой состоятельности.

Методы и материалы

В процессе исследования были использованы базовые положения теории стратегического управления, антикризисного управления, прогнозирования банкротства предприятия, управления финансовыми ресурсами, изложенные в трудах известных российских и зарубежных ученых, методы статистического наблюдения, методического и инструментального анализа оценки стоимости бизнеса и управления предприятием.

Обоснована необходимость включения в состав финансовых стратегий предприятия блока оценки и управления финансовой состоятельностью, заявлена возможность разработки самостоятельной стратегии финансовой состоятельности.

Результаты и их обсуждение

Важность поддержания финансовой состоятельности предприятия

В условиях неопределенности внешней среды и сложности экономической обстановки, изучение процессов формирования финансовой стратегии организации становится необходимым и актуальным. Руководство любого предприятия должно принимать эффективные управленческие, инвестиционные и финансовые решения для обеспечения развития бизнеса. Для этого необходимо анализировать финансовое положение, как своей компании, так и конкурентов на рынке, а также отслеживать финансовые результаты деятельности. Оценка финан-

сового положения является ключевым фактором для успешного ведения бизнеса и достижения заявленной цели. Финансовое состояние определяет возможности достижения и поддержания конкурентоспособности, и как минимум возможности выживания. Для этого важно эффективно планировать и управлять денежными, финансовыми потоками, обосновывать любые мероприятия с учетом финансовых возможностей. Особо востребован анализ финансового состояния компании в условиях кризиса, генерируемого изменениями во внешней среде, неумелыми управленческими действиями, форс-мажорными обстоятельствами. Возможность наступления банкротства компании – наиболее опасная ситуация. В соответствии с Законом РФ о несостоятельности (банкротстве) ведется тщательный учет несостоятельных компаний (по которым начата процедура банкротства).

Анализируя количество банкротств в РФ (данные приведены в табл.), количество предприятий, которые признаны банкротами с 2015 года примерно на одном уровне (около 13000 в год), исключение 2020 год (пандемийный год – информацию следует признать нерепрезентативной), а вот уже к 2021 году количество банкротств выросло на 3,9%; увеличилось количество введенных процедур наблюдения на 10,3% и количество реструктуризаций (внешних управлений и финансовых оздоровлений) увеличилось на 3,5%. Количество несостоятельных организаций в 2020-2022 годах «стабилизировалось».

Однако следует иметь в виду, что в это время был введен мораторий правительством РФ на заявления о банкротстве, а с 1 октября 2022 года он уже не действует, поэтому следует ожидать изменения ситуации и не в лучшую сторону.

Динамика показателей говорит о высоком риске банкротства и несостоятельности, а введение на предприятиях процедур наблюдения и реструктуризации свидетельствует о том, что у предприятий проблемы и, скорее всего, они уже не маркетинговые, производственные и другие, а финансовые, поскольку выявлена неплатежеспособность.

Таблица 1

Информация о банкротствах в России и конкурсных процедурах, количество предприятий

Принятые судебные решения	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
О признании должника банкротом и открытии конкурсного производства	13044	12549	13541	13117	12401	9930	10319
О введении наблюдения	10198	10487	11495	10547	10134	7775	8577
О введении внешнего управления	434	372	363	278	209	150	157
О введении финансового оздоровления	38	52	32	19	19	23	22

Источник: составлено авторами на основе информации [1].

Интересно и то, что инициаторами заявлений о банкротстве выступают (2021 год) конкурсные кредиторы (72,4%), ФНС (18,8%), должники (8,2), работники (0,6%); так что в большинстве случаев предприятия либо должны кредиторам, либо имеют задолженность по налоговым платежам. К сожалению, даже после признания должника банкротом, кредиторы не смогут получить полную компенсацию (доля дел, в которых кредиторы получили «0» снизилась с 68,6% – 2015 год до 58,4% – 2021 год, то есть пока еще высока). Неблагоприятные последствия банкротств предприятий «расширяются» и к пострадавшим следует отнести и кредиторов, и работников (уволенных по причине банкротства).

Банкротство и несостоятельность фиксируются, в том числе, и в других странах. Например, по данным Евростата [2] только за четвертый квартал 2022 года заявлений о банкротстве среди предприятий ЕС увеличилось на 26,8%, по сравнению с предыдущим кварталом достигло самого высокого уровня с начала сбора данных в 2015 году, «лидируют» транспорт и складское хозяйство (рост на 72,2%), услуги по размещению и питанию (рост на 39,4%), образование, здравоохранение и социальная деятельность (рост 29,5%).

Таким образом, последствия банкротств и несостоятельности предприятий серьезны и обременительны. Поэтому так важно постоянно контролировать состоятельность предприятия (и в первую очередь финансовую), не допуская до состояния кризиса.

В работе [3] на основе анализа финансовых решений мексиканских компаний

сделан вывод о том, что часто принимаемые финансовые решения не соответствуют типу реализуемой бизнес – стратегии. Действительно (и с этим стоит согласиться), современная бизнес – среда сложная и динамичная, требует большей способности к адаптации от предприятий, необходимость более эффективного использования ресурсов, которыми обладают компании. Для предприятий важны три категории решений, которые любая организация должна рассматривать как необходимые, независимо от ее размера: решения об оборотном капитале, решения об инвестициях и решения о финансировании. В этой работе было выявлено, что компании, которые эффективно управляют своими краткосрочными активами и пассивами, более конкурентоспособны (успех компании удержаться на рынке как «переменная» конкурентоспособности) и что важно, чтобы любая стратегия компании была бы обеспечена финансовыми решениями.

В книге, в главе [4], посвященной целям и стратегиям финансового регулирования выделены семь областей «правительственного внимания» к финансовому управлению: защита инвесторов, защита потребителей, финансовая стабильность, эффективность рынка, конкуренция, предотвращение финансовых преступлений, справедливость. К стратегиям регулирования отнесены «Вход» (оценка исходного состояния), «Поведение» (оценка действий), «Информация» (сбор и предоставление информации), «Осмотрительность» (принятие взвешенных, сбалансированных решений), «Управление» (разработка и реализация мероприятий) и «Страхование» (страхование от риска, в том числе банкрот-

ства). То есть стратегии финансового регулирования должны учитывать возможности оценки и управления финансовой состоятельностью. Обращает на себя внимание необходимость защиты и инвесторов и потребителей, и рынка, и необходимость поддержания финансовой стабильности, но ведь все перечисленные зоны внимания – это достижение, поддержание и контроль финансовой состоятельности каждого хозяйствующего субъекта.

Поэтому любое предприятие (успешное или испытывающие трудности) должно постоянно контролировать финансовые показатели, критерии несостоятельности.

Учеными ведутся исследования по оценке вероятности наступления банкротства, наиболее известны работы и модели Альтмана (Altman), Олсена (Ohlson), Фулмера (Fulmer J.G.). Но результаты использования этих моделей пока остаются научными результатами и мало используются в бизнес – практике (по разным причинам). Многие компании разрабатывают и реализуют финансовые стратегии (о них речь пойдет далее), но в составе показателей-критериев эффективности финансовой деятельности отсутствуют показатели финансовой состоятельности. Некоторые «классические» показатели ликвидности и платежеспособности рассчитываются и оцениваются обязательно, но как самостоятельный раздел оценка финансовой состоятельности в финансовых стратегиях отсутствует.

Финансовая состоятельность является важным показателем конкурентоспособности предприятия и возможности для осуществления делового сотрудничества, является ключевой характеристикой финансового состояния организации и подразумевает своевременный способ оплаты всех своих обязательств. В определенном смысле состоятельность, в первую очередь, платежеспособность, можно представить, как результат функционирования финансовой системы предприятия. Как сказано в работе [5]: «...Оценка общего финансового состояния и, в частности, платежеспособности компании является не просто важным элементом управления предприятием. Результаты этой оценки слу-

жат визитной карточкой, рекламой, до-сье, позволяющим определить позицию и место предприятия на рынке» и с этим выводом следует согласиться.

Финансовая состоятельность также является важным фактором для привлечения инвесторов и кредиторов. Инвесторы и кредиторы будут заинтересованы в инвестировании в предприятие только в том случае, если они уверены в его финансовой устойчивости (рассматривается как синоним финансовой состоятельности) и способности выполнять свои финансовые обязательства. Кроме того, финансовая состоятельность предприятия может повысить его репутацию и привлечь новых партнеров и клиентов.

Наконец, финансовая состоятельность предприятия является ключевым фактором для обеспечения стабильности и роста бизнеса. Предприятие, которое имеет достаточные финансовые ресурсы и умеет эффективно ими управлять, может быстро адаптироваться к изменяющимся условиям рынка и конкуренции, а также инвестировать в новые технологии и процессы для улучшения качества продукции и услуг.

Таким образом, оценка финансовой состоятельности компании позволяет выявить возможность компании генерировать финансовые ресурсы (объем и сроки), что гарантирует осуществление необходимых расходов и оплату в срок обязательств. Как отмечается в работе [6] анализ финансовой состоятельности важен не только для самой организации (оценки риска несостоятельности/банкротства), но и бизнес – партнеров, реальных и потенциальных инвесторов.

Финансовые стратегии предприятия: в поисках финансовой состоятельности

В учебной литературе по финансовому менеджменту рассматриваются виды финансовых стратегий (эти виды стратегий априори признаются уже как учебный материал).

Вот одна из классификаций финансовых стратегий: генеральная, оперативная и стратегия выполнения отдельных стратегических задач. Генеральная финансовая стратегия является наиболее обширной и включает несколько оперативных финансовых стратегий, которые не про-

сто суммируются, а взаимодействуют между собой. Она направлена на достижение определенных целей, таких как: обеспечение финансовой стабильности, максимизация прибыли и роста стоимости акций, минимизация рисков и затрат, оптимизация использования финансовых ресурсов. Для разработки генеральной финансовой стратегии необходимо провести анализ внутренней и внешней среды компании, определить ее конкурентные преимущества и недостатки, а также учитывать изменения на рынке и в экономической ситуации. Важно также учитывать потребности заинтересованных сторон, таких как акционеры, кредиторы, клиенты и сотрудники. Генеральная финансовая стратегия должна отвечать требованиям гибкости и адаптивности, т.е. быть «маневренной», способной быстро реагировать на изменения.

Оперативные финансовые стратегии по существу являются декомпозициями генеральной и по содержанию, и по целям, и по времени реализации. Как любая оперативная деятельность, оперативная стратегия – это стратегия с близким горизонтом планирования и конкретными целями и задачам (сосредоточена на управлении оборотными средствами, дебиторский, кредиторской задолженности, управлении налоговыми платежами). Для разработки оперативной финансовой стратегии необходимо провести анализ текущей финансовой ситуации компании, определить ее финансовые потребности и возможности, а также учитывать изменения на рынке и в экономической ситуации. Важно также учитывать потребности заинтересованных сторон, таких как акционеры, кредиторы, клиенты и сотрудники.

Стратегии выполнения отдельных задач предполагают решение вопросов привлечения инвестиций, возможно снижения затрат, может быть эффективности использования ресурсов, управления качеством продукции и других. Для выполнения этих задач могут применяться различные финансовые инструменты, такие как инвестиционные программы, лизинг, кредиты, факторинг, а также использование инновационных технологий и методов управления. Важно оценивать эффективность каждого из инструмен-

тов и выбирать оптимальный вариант для решения конкретной задачи [7]. Также важно учитывать возможные риски и принимать меры по их снижению, например, защиту от валютных рисков, страхование имущества и ответственности, контроль над дебиторской задолженностью и т.д. В целом, выполнение отдельных стратегических задач должно быть частью более общей оперативной финансовой стратегии, которая будет направлена на достижение целей компании в целом.

Перечисленные виды финансовых стратегий (генеральная, оперативная, отдельных задач) предполагают расчет и контроль показателей платежеспособности и ликвидности, но финансовая состоятельность и в целях и задачах отсутствует.

Часто в учебниках описываются три вида главных финансовых стратегий предприятия: стратегия финансовой поддержки ускоренного роста компании, стратегия финансового обеспечения ограниченного роста компании, антикризисная финансовая стратегия организации. Целью первой стратегии является ускоренный рост компании за счет дополнительных финансовых ресурсов, которые помогут ей расширяться и развиваться быстрее. Однако, при этом необходимо учитывать возможные риски и ограничения, связанные с привлечением дополнительных финансовых ресурсов. Эта стратегия предполагает: активный поиск инвесторов и партнеров (искать инвесторов и партнеров, которые готовы вложить деньги в компанию); поиск кредитов и займов (компания может обратиться за кредитами или займами, чтобы получить дополнительные финансовые ресурсы для своего развития); продажу акций (компания может продавать свои акции на бирже, чтобы привлечь дополнительные финансовые ресурсы).

Вторая стратегия предполагает ограниченный рост компании, потенциал для расширения бизнеса ограничен внешними факторами, такими как отсутствие рыночных возможностей или ограниченные финансовые ресурсы. В этом случае, стратегия финансового обеспечения должна быть направлена на увеличение эффективности текущих

операций, оптимизацию затрат и максимизацию прибыли, повышение цен на продукцию или услуги, управление долгами, пересмотр условий кредитования, поиск новых источников финансирования и уменьшение долговой нагрузки, возможную диверсификацию, чтобы увеличить свой доход и минимизировать риски банкротства.

Антикризисная финансовая стратегия организации – это комплекс мер, направленных на минимизацию рисков и сохранение финансовой устойчивости в условиях экономического кризиса. Она включает в себя: анализ финансового состояния организации и выявление уязвимых мест, разработку плана действий для устранения выявленных проблем, оптимизацию расходов и поиск новых источников доходов, привлечение дополнительного финансирования (кредиты, инвестиции), управление дебиторской задолженностью и контроль над кредиторской задолженностью, создание резервного фонда для покрытия неожиданных расходов, мониторинг финансовых показателей и корректировка стратегии в зависимости от изменения ситуации. Антикризисная финансовая стратегия по перечню целей и задач, предполагаемых действий должна была бы в итоге определить и предложить меры по поддержанию финансовой состоятельности. Ведь именно потеря финансовой состоятельности может привести к несостоятельности и возможно банкротству. Но при всей важности перечисленных действий в рамках антикризисной финансовой стратегии о финансовой состоятельности ничего не упоминается.

Финансовые стратегии могут быть выделены по уровню иерархической структуры: главная стратегия, стратегия бизнес-единиц, функциональная стратегия. В функциональных стратегиях обозначена финансовая стратегия, план использования финансовых ресурсов компании, который разрабатывается финансовыми службами предприятия. Этот подход похож на ресурсную финансовую стратегию. Существует разнообразие подходов к структурированию финансовой стратегии, к формированию финансовой политики. Финансовая стратегия может рассматриваться как некая интегрированная структура, объединя-

ющая пять финансовых стратегий более низкого уровня: стратегии по формированию финансовых ресурсов, инвестиционные стратегии, налоговые стратегии, стратегии финансовой безопасности и стратегии повышения качества финансовых документов. *И в этих перечисленных финансовых стратегиях финансовая состоятельность не упоминается.*

Но идет творческий поиск и разработке финансовых стратегий предприятий посвящено много научных исследований (структура, содержание стратегий, классификация стратегий). Рассмотрим некоторые из них.

В работе [8] все финансовые стратегии разделены на целевые и ресурсные финансовые стратегии. Целевой финансовой стратегией названа стратегия, определяющая финансовые цели предприятия и способы их достижения; основными целями заявлены: увеличение прибыли, увеличение рыночной доли, увеличение стоимости компании, обеспечение финансовой устойчивости, минимизация финансовых рисков. Для достижения этих целей могут применяться различные методы и инструменты, такие как оптимизация структуры капитала, управление оборотным капиталом, инвестирование в инновации и развитие новых продуктов, расширение рынков сбыта, управление налоговыми платежами и т.д. Целевая финансовая стратегия должна быть гибкой и адаптивной к изменяющимся условиям рынка и внутренней среды компании. Она должна регулярно пересматриваться и корректироваться в соответствии с новыми вызовами и возможностями. Выделяются виды целевых финансовых стратегий, например стратегия роста стоимости предприятия, стратегия роста продаж, стратегия роста прибыли. Следует отметить, что виды перечисленных целевых финансовых стратегий известны и «крепко» связаны друг с другом, но могут быть реализованы различными путями. Например, рост стоимости компании (в первую очередь статуса ПАО) может быть достигнут по результатам биржевых торгов (и комплекса различных обстоятельств) и не быть связан с реальной финансовой деятельностью предприятия. А рост прибыли может быть обеспечен инфляционным ростом

цены на продукцию. Целевые финансовые стратегии предполагают обеспечение финансовой устойчивости организации (понятие близкое к финансовой состоятельности), характеризуемое своим набором показателей, но не определяют достижение устойчивости как основную цель.

Ресурсная финансовая стратегия «сосредоточена» на способах использования финансовых ресурсов компании для достижения ее целей. Она основывается на оценке доступных финансовых ресурсов и определении наиболее эффективного способа их использования; основными целями ресурсной финансовой стратегии могут быть: совершенствование применения финансовых ресурсов, регулирование денежными потоками, обеспечение финансовой стабильности. По мнению [9], ресурсная финансовая стратегия должна быть гибкой и адаптивной к изменяющимся условиям рынка и внутренней среды компании; она должна регулярно пересматриваться и корректироваться в соответствии с новыми вызовами и возможностями. Безусловно, для достижения любых экономических результатов компаниям необходимы, в первую очередь, финансовые ресурсы, но формирование ресурсов и их использование – это самостоятельная задача, и часто «ресурсный» взгляд на финансовую стратегию упускает из виду необходимость поддержания финансовой состоятельности.

В работе [10] предложена классификация финансовых стратегий как интегрированное единство пяти составляющих (рабочих) стратегий. К ним относятся стратегии формирования финансовых ресурсов (обеспечение финансовыми ресурсами), обеспечения финансовой безопасности (контроль финансовой деятельности), обеспечение инвестиционной привлекательности, улучшения унифицированных форм документов (улучшение процедур анализа и наблюдения за финансовым состоянием), налоговая (налоговое планирование).

В работе [11] финансовая стратегия представлена как один из видов функциональных стратегий предприятия (наравне с маркетинговой, производственной, инновационной и других), в качестве цели – максимизация благо-

состояния собственников. В этом случае обращает на себя внимание именно целеполагание, ограниченное интересами собственников, но ведь для устойчивого развития (а финансовая состоятельность его может обеспечить) необходим баланс интересов (собственников, работников, поставщиков, потребителей).

В работе [12] стратегия определена как план обеспечения компании денежными средствами (формирование финансовых ресурсов, обеспечение финансовой стабильности). Финансовая стабильность (предположим устойчивость) – важная цель для предприятия, но о финансовой состоятельности ничего не говорится.

Обобщим результаты анализа содержания, структуры некоторых финансовых стратегий, предлагаемых различными учеными. Финансовая стратегия – это план действий, который определяет, каким образом предприятие будет использовать свои финансовые ресурсы для достижения поставленных целей и задач. Она включает в себя определение целевых показателей, выбор оптимальных источников финансирования, распределение бюджета, управление рисками и принятие решений по инвестированию. Финансовая стратегия может быть самостоятельной, но, скорее всего, это разновидность функциональных стратегий. Многие стратегии включают в качестве цели – достижение финансовой устойчивости, стабильности (с главными показателями ликвидности и платежеспособности), особенно в антикризисной финансовой стратегии, но ни в одной из них не упоминается финансовая состоятельность организации, ни как цель, ни как задача, ни как средство достижения корпоративных целей.

Финансовая состоятельность: понятие, содержание, принципы, возможные показатели

В законе РФ о несостоятельности (банкротстве) (во всех трех редакциях 1992, 1998, 2002 годов и последующих редакций) отсутствует упоминание о «состоятельности», финансовой состоятельности; несостоятельность трактуется, как неспособность расплатиться по долгам. Кроме того, не дифференцированы понятия «несостоятельность» (как временная неплатежеспособность,

возможность восстановления платежеспособности есть) и «банкротство» (как тотальная неплатежеспособность, приводящая к ликвидации предприятия, необратимое состояние). Оценка несостоятельности должника, в соответствии с законом должна осуществляться на основе только трех (!) финансовых коэффициентов и решение о начале процедуры банкротства принимается на основании только финансовой несостоятельности. Прокредиторская направленность законодательства не помогла оздоровить экономику и добавила тяжелые социальные последствия. Кроме того, такая трактовка несостоятельности (банкротства) по существу активизировала процессы рейдерства с известными негативными последствиями.

Понятие экономической состоятельности впервые было предложено проф. Мерзликиной Г.С. [13], было предложено четкое разграничение институтов несостоятельности/состоятельности и банкротства, была разработана и представлена целостная концепция – теория экономической состоятельности (сущность понятия, критерии оценки, функциональные составляющие, мотивирующая модель оценки и обеспечивающий ее реализацию инструментарий: набор показателей, шкалы соответствия, расчет М-счетов). Однако, в научной литературе последних десяти лет (оцифрованные материалы) ссылки на работы Мерзликиной Г.С. практически отсутствуют, но заимствований материалов много и часто без ссылок на первоисточник. Экономическая состоятельность (категориальное определение) – это единство качеств, количеств, взаимосвязи элементов системы, существующих во времени и пространстве; экономическая состоятельность – это такой уровень управления предприятием (фирмой) который позволяет ему функционировать в бизнесе, это совокупность его качественных и количественных характеристик, обеспечивающих ему устойчивую жизнеспособность.

В работах [14-15] в составе функциональных составляющих определена финансовая составляющая (в статусе финансовой состоятельности), предполагающая обеспеченность достаточными финансовыми ресурсами, умелое

управление денежными потоками. Финансовая состоятельность – это сбалансированное управление финансовыми потоками организации, позволяющее предприятию поддерживать платежеспособность и ликвидность на определенном необходимом уровне; в основе финансовой состоятельности должен лежать генеральный принцип – принцип сбалансированности, адекватности и своевременности принятия взвешенных сбалансированных управленческих решений.

Принимая данное определение, сформулируем и другие новые принципы финансовой состоятельности: базовые и специальные.

К базовым принципам финансовой состоятельности предприятия следует отнести: необходимость четкой целевой ориентации, системность (финансовая состоятельность как один из элементов системы экономической состоятельности), многовариантность (использование различных сценариев при планировании финансовой состоятельности), цифровизация (использование при оценке финансовой состоятельности цифровых технологий и программных продуктов). К специальным принципам финансовой состоятельности относятся:

- поддержание баланса интересов (собственников, работников, поставщиков, потребителей),
- обязательное сбалансированное использование финансовых ресурсов предприятия (оценка финансового потенциала, его формирование и поддержание),
- учет при оценке показателей финансовой состоятельности инфляции (с попыткой ее нивелирования для принятия объективных финансовых решений),
- включение в состав показателей финансовой состоятельности показателей оценки рыночной стоимости организации (как интегрированного финансового показателя деятельности организации).

К критериям (и показателям) финансовой состоятельности относятся: эффективность (поддержание оптимального соотношения результатов и затрат/ресурсов), использование потенциала предприятия (потенциальные финансовые характеристики: прибыльности, ликвидности, платежеспособности, потенциальные инвестиционные способ-

ности), соотношение «точки опоры» (достигнутые показатели результативности деятельности) и «центра тяжести» (совокупность показателей результативности деятельности предприятия, обеспечивающие нахождение его в состоянии динамического равновесия, сбалансированности). Конкретными показателями финансовой состоятельности предложены:

– критерий «Эффективность»: рентабельность продаж, норма добавленной стоимости, рентабельность активов (номинальная и реальная), коэффициент трансформации, рентабельность собственного капитала (реальная и номинальная);

– критерий «Потенциал»: сопоставление темпов роста прибыли, реализации продукции, авансированного капитала («золотое правило экономики предприятия»), запас финансовой прочности, накопление/утрата собственного капитала;

– критерий «Соотношение «точки опоры» и «центра тяжести»»: показатели платежеспособности, коэффициенты текущей ликвидности (реальный и номинальный), ликвидности, абсолютной ликвидности, соотношение результатов оценки рыночной стоимости (внешний износ), коэффициенты структуры капитала на основе переоценки и на основе капитализации прибыли.

Показатели, предложенные для оценки финансовой состоятельности, можно назвать традиционными и новыми. К традиционным и широко известным следует отнести показатели рентабельности, платежеспособности, ликвидности. К новым показателям относятся реальные показатели (т.е. показатели, «очищенные» от инфляции) и показатели на основе оценки рыночной стоимости предприятия. По мнению авторов, учет инфляции необходим при расчете финансовых показателей для того, чтобы определить реальные значения, не «искаженные» инфляцией. А показатель оценки рыночной стоимости предприятия назван одним из показателей эффективности (результативности) деятельности (в сбалансированной системе показателей Д. Нортон и Р. Каплана). Сопоставляя рыночную стоимость предприятия с балансовой можно сделать определенные выводы о финансовой со-

стоятельности/несостоятельности, либо о грядущих проблемах.

Таким образом, в составе финансовых стратегий предприятия должен быть блок оценки, мониторинга и управления финансовой состоятельностью, возможно необходима разработка самостоятельной стратегии финансовой состоятельности.

Выводы

На основе проведенного исследования получены следующие новые научные выводы:

1. Выявлено на основе анализа статистики банкротств (несостоятельности) в РФ, что количество банкротств за последние семь лет практически не изменилось, даже с учетом введенного правительством РФ моратория на «подачу заявлений о банкротстве», что говорит о высоком риске наступления несостоятельности и банкротства;

2. Определено, что финансовая состоятельность в современном российском законодательстве отсутствует как понятие, использование антонима – «несостоятельности» сведено к оценке только платежеспособности и, как правило, в краткосрочной перспективе;

3. Проведенный анализ содержания, структуры, целей финансовых стратегий, рассматриваемых в различных научных работах, показал, что стратегические цели финансовых стратегий – нефинансовые, а направлены на экономическое развитие предприятия; для оценки результативности финансовых стратегий используются, в том числе, и известные финансовые показатели, но они не заявлены как показатели финансовой состоятельности;

4. Предложено включать в состав характеристик финансовых стратегий блок оценки, мониторинга и управления финансовой состоятельностью; сформулированы принципы финансовой состоятельности, уточнено содержание понятия, перечислены возможные показатели финансовой состоятельности; заявлено о возможности формирования самостоятельной стратегии финансовой состоятельности.

5. **Направления дальнейших исследований:** формирование и апробация методики оценки финансовой состоятельности.

Библиографический список

1. Статистический бюллетень Федресурса по банкротству 2022. [Электронный ресурс]. URL: <https://fedresurs.ru/news/191fa52b-1fc4-4796-ac1e-b5de2693e52c> (дата обращения: 24.06.2023).
2. Q4 2022: Business bankruptcies highest since 2015, 17 February 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/DDN-20220217> (дата обращения 10.06.2023).
3. López Salazar, Alejandra and Contreras Soto, Ricardo and Espinosa Mosqueda, Rafael, The Impact of Financial Decisions and Strategy on Small Business Competitiveness // Global Journal of Business Research. 2011. Vol. 6, No. 2. P. 93-103.
4. Armour John. 'The Goals and Strategies of Financial Regulation', Principles of Financial Regulation (Oxford, 2016; online edn, Oxford Academic, 20 Oct. 2016). DOI: 10.1093/acprof:oso/9780198786474.003.0003.
5. Коваленко О.Г. Экономическая сущность оценки платежеспособности предприятия // Современные научные исследования и инновации. 2017. № 1. С. 328-333.
6. Игнатова О.М. Управление ликвидностью предприятия в условиях его кризиса // Вестник ИЭАУ. 2015. № 10. С. 5-15.
7. Альгин В. Оценка финансовой стратегии корпораций. Издательство: LAP Lambert Academic Publishing, 2011. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.advertology.ru/index.php?name=Book&bid=31786955> (дата обращения 30.06.2023).
8. Иванова А.А. Финансовые стратегии российских предприятий // Молодой ученый. 2018. № 39 (225). С. 75-82.
9. Миронова И.Б. Методологический инструментарий развития финансовой стратегии организаций // Вопросы региональной экономики. 2016. № 1 (26). С. 83-88.
10. Латанова Е.В. Основные виды финансовых стратегий и этапы их формирования // АНИ: экономика и управление. 2014. № 4 (9). С. 51-54.
11. Палян Э.С. Финансовая стратегия как основополагающий элемент стратегического управления финансами предприятия // Вестник современных исследований. 2018. № 5.4 (20). С. 302-304.
12. Шептиева О.Е. Совершенствование формирования корпоративной финансовой стратегии на российских предприятиях // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2015. № 8-1. С. 255-259.
13. Мерзликина Г.С. Экономическая состоятельность производственных систем. М.: Высшая школа, 1997. 160 с.
14. Мерзликина Г.С. Экономическая состоятельность: оценка и управление // Вестник АГТУ. Серия: Экономика. 2011. № 1. С. 40-45.
15. Мерзликина Г.С., Агиевич Т.Г. Совершенствование методического обеспечения экономической оценки производственной состоятельности предприятия // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2018. № 3 (37). С. 21-26.