

УДК 658.152

**Миронов Сергей Александрович**

направление магистратуры «Менеджмент»  
Южно-Уральский государственный университет  
Высшая школа экономики и управления  
Россия, Челябинск

miron-obo-2010@mail.ru

---

---

**ВЛИЯНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ АКТИВОВ  
НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ  
СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ**

---

---

**Аннотация**

Статья посвящена влиянию финансового обеспечения предприятия на его устойчивость, в частности, финансирования активов. Обоснована важность и существенное влияние финансирования активов предприятия на его финансовую устойчивость. Обозначены цель финансирования активов, решение связанных с этим основных задач, стоящих перед субъектом хозяйствования. Рассмотрены основные модели взаимосвязи финансовых потоков с различными группами активов.

**Ключевые слова:**

финансовая устойчивость предприятия, оборотные активы, необоротные активы, источники финансирования активов, планирование финансирования, инвестиционная деятельность

---

---

**Sergey A. Mironov**

master of the direction of preparation  
«Management»  
South Ural State University  
Russia, Chelyabinsk

miron-obo-2010@mail.ru

---

---

**THE EFFECT OF FINANCING ASSETS ON THE  
FINANCIAL STABILITY OF A BUSINESS  
ENTITY**

---

---

**Abstract**

The article is devoted to the influence of the financial support of an enterprise on its stability, in particular, the financing of assets. The importance and significant effect of financing the assets of an enterprise on its financial sustainability is substantiated. Outlined the purpose of financing assets, the solution of the related major challenges facing the entity. The main models of the relationship of financial flows with various groups of assets are considered.

**Keywords:**

financial stability of the enterprise, current assets, non-current assets, sources of financing assets, financing planning, investment activities

---

---

Анализ финансовой устойчивости предприятия в условиях современного этапа развития экономики приобрел важное значение в силу того, что по итогам анализа собственники предприятия получают возможность принять значимые решения, непосредственно влияющие на рост доходов, прибылей, снижению затрат и обеспечение стабильной платежеспособности.

Проблемы финансовой устойчивости освещались во многих работах российских ученых, причем в большинстве этих исследований финансовая устойчивость рассматривается как составная часть общей устойчивости предприятия [1, с. 28]. Относительно новый подход к рассмотрению устойчивости предприятия изложили в своей работе Воробьев Ю.Н. и Воробьева Е.И. [7, с. 45]. Финансовую устойчивость коммерческого предприятия они предложили рассматривать как системное понятие, которое включает несколько составляющих:

- система финансового обеспечения предприятия;
- система организации движения финансовых ресурсов предприятия;
- объемы и структура финансовых ресурсов предприятия;
- система формирования доходов предприятия;
- система осуществления расходов предприятия

Система финансового обеспечения коммерческого предприятия оказывает наибольшее влияние на его финансовую устойчивость. Именно она определяет финансовое положение предприятия, выбор способов и методов поиска денежных потоков, схемы взаимосвязи денежных потоков (капитала) предприятия с определенными группами активов [8, с. 12].

Финансирование активов предприятия делится на две части:

- а) финансирование оборотных активов;
- б) финансирование необоротных активов.

На практике финансирование оборотных и внеоборотных активов предприятия лучше рассматривать как единое целое, что даст наибольшую эффективность и поспособствует экономии различных ресурсов.

Целью финансирования активов любой хозяйствующий субъект ставит гарантирование необходимого объема и пропорциональной структуры оборотных и внеоборотных активов, с учетом особенностей деятельности субъекта [9, с. 62].

Исходя из поставленной цели финансирования оборотных и внеоборотных активов, предполагается следующая последовательность её достижения:

- 1) произвести оценку создания и использования оборотных и необоротных активов за прежние периоды;
- 2) выявить риск неплатежеспособности контрагентов, спрогнозировать значение запасов по сомнительным обязательствам;
- 3) избрать оптимальную пропорцию между наличными финансами и участием в краткосрочные и долгосрочные инвестиции;
- 4) обусловить размер и организацию источников финансирования оборотных и необоротных активов;
- 5) определить приоритеты финансирования оборотных и необоротных активов.

Приоритеты финансирования оборотных и необоротных активов зависит от фактического финансового состояния предприятия, его внутренних финансовых

возможностей, а также от пропорции постоянной и переменной части оборотных активов и источников их финансового обеспечения [10, с. 23].

Если говорить о моделях взаимосвязи финансовых ресурсов с активами, то можно выделить четыре основные модели: идеальную, агрессивную, консервативную и компромиссную [7, с. 57].

В основе построения идеальной модели лежит следующая схема – внеоборотные активы финансируются с помощью долгосрочных пассивов, а для финансирования оборотных активов используются за счет текущих обязательств. Реально эта модель не применяется из-за того, что есть большие риски. Поскольку возникнут финансовые трудности, придется продавать какие-либо основные средства. Так как внеоборотные активы обладают низкой ликвидностью, есть риск банкротства из-за невозможности быстрого превращения необоротных активов в финансы.

Что касается агрессивной модели, то здесь с помощью долгосрочных активов финансируются и внеоборотные активы, и постоянная часть оборотных активов. Текущие же обязательства финансируют переменную часть оборотных активов. Эта модель финансирования применима для предприятия, которое не затрудняется с поиском денежных потоков для финансирования активов. Субъект хозяйствования в необходимом количестве оформляет краткосрочные займы и кредиты. Кроме того, обладает достаточным собственным капиталом и может получать долгосрочные кредиты. Данная модель уменьшает риск неплатежеспособности, но при этом уровень рентабельности активов низкий.

Консервативная модель предполагает финансирование внеоборотных активов собственным капиталом, а оборотные активы – с помощью долгосрочных заемных средств. При использовании этой модели как раз значительно повышается рентабельность активов, с другой стороны повышается и риск неплатежеспособности, так как постоянно изменяются рынки – товарный и финансовый. К тому же, если у предприятия отсутствуют долгосрочные оборотные активы. Сам процесс финансирования активов ставится под угрозу.

Самая реальная модель финансирования оборотных средств – компромиссная. Ее схема в том, что внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и 50 % переменной части оборотных активов финансируются за счет долгосрочных пассивов. Это приводит к среднему уровню рентабельности и оборачиваемости оборотных активов.

Часто на практике используется и пятая, смешанная модель. Особенно эта модель привлекательна для предприятий, которые не имеют долгосрочных финансовых обязательств, с помощью которых и финансируются оборотные активы. Основные черты такой модели:

1. Финансирование внеоборотных и оборотных активов в любой пропорции с помощью собственного капитала предприятия.

2. Финансирование внеоборотных активов с помощью долгосрочных и текущих обязательств.

3. Финансирование постоянной и переменной части оборотных активов в любой пропорции с помощью долгосрочных и текущих обязательств.

Это способствует маневренности финансов предприятия в условиях нестабильности, колебаний инфляции, недостатка внешних источников финансирования. Смешанная модель обеспечивает гибкость в финансовом управлении и создает предпосылки для высокого уровня рентабельности активов. С другой стороны, необходим постоянный контроль за процессом во избежание возникновения теневых схем в экономике.

Планирование финансирования активов основано на том, что основная часть внеоборотных активов формируется при создании предприятия. Собственный капитал предприятия составляется из внешних собственных источников. В ходе развития предприятия часть внеоборотных активов обновляются за счет отчислений на амортизацию, используется также часть прибыли (опять же собственный капитал). Если прибыли и собственного капитала не хватает, привлекаются долгосрочные и текущие обязательства (инвестиции). Можно использовать и разные виды аренды, чтобы обеспечить себя необходимыми внеоборотными активами большой стоимости [11, с. 69].

Система финансового гарантирования процесса инвестиции состоит из источников и способов финансирования инвестиционной деятельности.

По действующему законодательству инвестиционная деятельность на территории России может финансироваться за счет:

- собственных денежных запасов и внутрихозяйственных запасов инвестора (прибыль, отчислений на амортизацию, финансовых накоплений и сбережений граждан и юридических лиц, средств, выплачиваемых органами страхования в виде

возмещения потерь от чрезвычайных ситуаций, техногенных аварий, стихийных бедствий и других средств);

- кредитных денежных средств инвестора или переданных им средств (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);

- мобилизованных денежных средств инвестора (средств, получаемых от продажи различных взносов членов трудовых коллективов, граждан и юридических лиц);

- денежных средств, концентрируемых альянсами предприятий в принятом порядке;

- средств федерального бюджета, предоставляемых на различных основах, средств бюджетов субъектов Российской Федерации;

- средств внебюджетных фондов;

- средств зарубежных инвесторов.

Основными способами привлечения средств являются самофинансирование, кредитный, бюджетный, а также комбинированный методы.

Если предприятие достаточно устойчиво и обладает существенными финансами, у него появляется возможность самофинансирования активов, не нанося какого-либо вреда в своей хозяйственной деятельности.

Анализ финансовой устойчивости любого предприятия предполагает определение показателей финансовой устойчивости. В отечественной практике при самофинансировании активов наиболее часто применяют следующие показатели:

- коэффициент финансового рычага;

- коэффициент финансовой зависимости;

- коэффициент капитализации;

- коэффициент маневренности;

- коэффициент автономии;

- коэффициент финансовой активности.

В данной статье предлагается ввести дополнительные показатели устойчивости при самофинансировании внеоборотных активов:

1. Показатель, выражающий сколько вложенных по проекту средств приходится на 1 рубль вложенных во все активы собственных средств (1).

(1)

где ЗТП – затраты на техническое перевооружение; К<sub>соб</sub> – собственный капитал.

2. Показатель, информирующий о достаточности у предприятия собственных источников финансирования деятельности в форме собственного капитала (2).

(2)

где ЗТП – затраты на техническое перевооружение; К<sub>соб</sub> – собственный капитал.

3. Показатель выявляющий долю оборотных активов, которая финансируется за счет собственных источников (3).

(3)

где ЗТП – затраты на техническое перевооружение; К<sub>соб</sub> – собственный капитал, А<sub>необ</sub> – необоротные активы, А<sub>об</sub> – оборотные активы.

С помощью дополнительно введенных показателей устойчивости финансовые аналитики предприятия смогут полнее оценить эффективность вложенных в техническое перевооружение собственных средств предприятия.

Подводя итог сказанному, необходимо еще раз заметить, что для получения стабильной прибыли предприятием надо не только обеспечить на этапе становления субъекта хозяйствования, но и постоянно сохранять финансовую устойчивость. Основной мерой для этого является оптимальное финансирование активов предприятия, а точнее, оборотных и внеоборотных активов. В современных экономических условиях важным является определить пропорции финансирования различных групп активов. Именно поэтому системный подход к анализу финансовой устойчивости не только имеет право на существование, но и может и должен служить комплексным инструментом исследования финансовой устойчивости субъекта хозяйствования.

### Список использованных источников

1. Абрютина М.С. Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности российских компаний / М.С. Абрютина // Финансовый менеджмент. – 2006. - №6. – 288 с.
2. Арифова, Э.А. Формирование финансовых ресурсов на предприятии / Э.А. Арифова // Финансовые рынки и инвестиционные процессы: сборник трудов III Международной научно-практической конференции (Симферополь – Гурзуф, 12-14 мая 2016) / под ред. Ю.Н. Воробьева, М.Ю. Куссого. – Симферополь: ИП Корниенко А.А., 2016. – 236 с. – С. 207-209.
3. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 215 с.
4. Бертонеш, М., Найт, Р. Управление денежными потоками. – СПб.: Питер, 2015. – 240 с.
5. Выборова Е.Н. Диагностика финансовой устойчивости рынков хозяйствования / Е.Н. Выборова // Аудитор. – 2002. – №12. – С. 37-39.
6. Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л.Т. Гиляровская, А.А. Вехорева и др. – СПб.: Питер, 2003. – 256 с.
7. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление в рыночной экономике: научное издание / А.В. Грачев. – М.: Дело и Сервис, 2006. – 544 с.
8. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике: учебное пособие / А.В. Грачев. – М.: Дело и Сервис, 2010. – 400 с.
9. Дзядук, В.С. Методика проведения оценки финансового состояния предприятия / В.С. Дзядук, О.Г. Блажевич, Н.С. Сафонова // Вестник Науки и Творчества. – №4. – 2016. – С. 75-81.
10. Лапуста, М.Г., Мазурина, Т.Ю., Скамай, Л.Г. Финансы организаций (предприятий): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 575 с.
11. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – 6-изд. М.: Изд-во «Перспектива». 2010 г. – 656 с.