

# ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ОБЪЕКТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

**С.И. КРЫЛОВ,**

*доктор экономических наук, профессор,*

**Д.Х. БУХАРОВА,**

*старший преподаватель, УГТУ-УПИ им. первого президента  
России Б.Н. Ельцина, г. Екатеринбург*

**Ключевые слова: коммерческая организация, статическое финансовое состояние, динамическое финансовое состояние, финансовые потоки и оттоки.**

Обращаясь к рассмотрению финансового состояния коммерческой организации (предприятия) как объекта исследования, необходимо отметить, что этот вопрос достаточно подробно освещен как в отечественной, так и в зарубежной литературе по финансовому и экономическому анализу, финансовому менеджменту, корпоративным финансам.

Однако до сих пор не выработано единого определения финансового состояния организации, в том числе коммерческой. При этом можно выделить ряд групп ученых-экономистов, подходы которых к этой проблеме существенно отличаются [3]:

1) не дают какого-либо четкого определения или хотя бы характеристики финансового состояния организации, а сразу переходят к содержанию его анализа (О.В. Ефимова, В.В. Бочаров, Л.А. Бернштейн, Дж. К. Ван Хорн, Э. Хелферт и др.);

2) дают достаточно четкое определение финансового состояния организации (В.А. Чернов, Н.П. Любушин, Г.В. Савицкая, И.А. Бланк, А.Б. Борисов и др.);

3) не дают четкого определения финансового состояния, но указывают его основные характеристики, то есть что оно характеризует, или отражает, или в чем проявляется (А.Д. Шеремет, Л.Г. Гиляровская, Н.Н. Селезнева и А.Ф. Ионова, М.И. Баканов, В.В. Ковалев, Г.Б. Поляк, Л.Е. Романова, Э.И. Крылов, Е.А. Мизиковский, А.И. Гинзбург и др.).

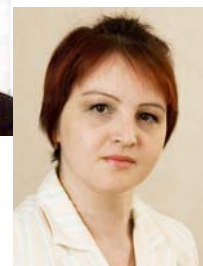
Финансовое состояние как экономическую категорию рассматривают далеко не все ученые-экономисты.

Исследуя вопрос о том, следует или не следует относить понятие фи-

нансового состояния организации к рангу экономических категорий, необходимо отметить, что экономические категории - это важнейшие понятия экономической науки, отражающие существенные стороны экономических явлений и процессов [1].

Безусловно, финансовое состояние может быть признано одним из важнейших показателей экономической науки, который отражает существенные стороны экономических явлений и процессов на уровне отдельных организаций, включая коммерческие, поскольку оно по сути своей является конечным результатом всей финансово-хозяйственной деятельности любой организации и определяется всеми ее составляющими. Таким образом, поскольку финансовое состояние - неотъемлемая характеристика (результат) финансово-хозяйственной деятельности организации, то его следует рассматривать как экономическую категорию.

Систематизируя различные точки зрения на финансовое состояние организации, авторы посчитали необходимым дать следующее определение финансового состояния коммерческой организации: финансовое состояние коммерческой организации - это экономическая категория, представляющая собой степень способности коммерческой организации финансировать свою деятельность и характеризующаяся обеспеченностью коммерческой организации финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального ее функционирования, целесообразностью их размещения, интенсивностью и эффективностью использования, а так-



же устойчивостью положения на рынке ценных бумаг (если коммерческая организация - открытое акционерное общество).

Раскрывая содержание авторского определения финансового состояния коммерческой организации, следует отметить основные его моменты:

1) обеспеченность коммерческой организации финансовыми ресурсами, необходимыми для ее нормального функционирования, предполагает оптимизацию объема, состава и структуры капитала предприятия и, прежде всего, достижение наиболее приемлемого для коммерческой организации соотношения заемных и собственных источников финансирования;

2) целесообразность размещения финансовых ресурсов предполагает выбор наиболее приемлемого в данной ситуации способа финансирования активов коммерческой организации, а также определение их наиболее оптимальных состава и структуры;

3) интенсивность использования финансовых ресурсов связана с обеспечением наибольшей их отдачи в процессе финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации;

4) эффективность использования финансовых ресурсов связана с получением наибольшего экономического эффекта от их применения в процессе финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации;

5) устойчивость положения коммерческой организации (открытого акционерного общества) на рынке ценных

**Commercial organization,  
static financial condition,  
dynamic financial condition,  
financial flows and outflows.**

бумаг обусловлена прежде всего необходимостью максимизации или, по меньшей мере, поддержания на заданном уровне рыночной стоимости обыкновенных акций с целью обеспечения их инвестиционной привлекательности;

6) совокупность пяти перечисленных выше характеристик и их уровней в конечном итоге и определяет степень способности коммерческой организации финансировать свою деятельность, то есть привлекать финансовые ресурсы как из внутренних, так и из внешних источников.

Финансовое состояние коммерческой организации, по мнению авторов данной статьи, включает в себя две составляющие: статическую и динамическую. Такое мнение подтверждено изучением финансового состояния хозяйствующих субъектов - группы коммерческих предприятий, в частности, осуществляющих торговую деятельность.

Статическое финансовое состояние коммерческой организации отражает состояние ее активов, обязательств и собственного капитала на определенный момент времени (на начало или конец года, квартала, месяца и т. д.).

Динамическое финансовое состояние (финансовая динамика) отражает движение активов, обязательств и собственного капитала коммерческой организации в течение определенного временного периода (года, квартала, месяца и т. д.).

При этом финансовую динамику коммерческой организации следует рассматривать как своего рода связующее звено между ее статическими финансовыми состояниями на начало и конец периода, которое определяет пути перехода от одного статического финансового состояния к другому и поэтому представляет наибольший интерес для исследования.

Финансовая динамика коммерческой организации характеризуется ее финансовыми потоками, то есть потоками финансовых ресурсов коммерческой организации в широком их понимании:

- потоками денежных средств;
- потоками прочих активов (в стоимостном выражении);
- потоками источников средств (пассивов);
- финансовыми результатами и формирующими их факторами (доходами, расходами, налогами).

Если финансовые денежные потоки отражают движение денежных средств коммерческой организации, то финансовые неденежные потоки отражают движение остальных ресурсов коммерческой организации в стоимостном выражении: прочих активов и источников их формирования. В отличие от денежных потоков применительно к неденежным потокам невозможен расчет результативного чистого потока, поскольку каждый вид финансовых неденежных потоков сопряжен с определенным, конкрет-

ным видом ресурсов (кроме денежных средств). В тоже время по аналогии с денежными потоками при рассмотрении неденежных потоков, сопряженных с тем или иным видом ресурсов коммерческой организации, могут быть определены суммарные приток и отток, характеризующие соответственно общие поступление и выбытие этого вида ресурсов за период, на основе которых исчисляется чистый поток, отражающий абсолютное изменение объема данного вида ресурсов за период.

В качестве особой разновидности финансовых потоков коммерческой организации, включающих в себя как денежную, так и неденежную составляющие, можно рассматривать данные, содержащиеся в отчете о прибылях и убытках, к которым относятся доходы, расходы и налоги, а также финансовые результаты деятельности коммерческой организации. При этом доходы следует рассматривать как финансовые притоки, расходы и налоги - как финансовые оттоки, а финансовые результаты - как чистые финансовые потоки.

Присутствие же одновременно денежного и неденежного элементов в составе указанных финансовых потоков может быть объяснено воздействием факторов, к которым относятся [4]:

- несовпадение времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с притоком и оттоком денежных средств по этим операциям (например, отражение в учете выручки от продаж с предоставлением покупателям отсрочки платежа);

- хозяйственные операции, не оказывающие непосредственного влияния на расчет показателя чистой прибыли, но вызывающие движение денежных средств (например, приток или отток денежных средств в связи с привлечением или возвратом заемных средств - кредитов, займов - не вызывает аналогичного изменения финансового результата);

- операции, оказывающие непосредственное влияние на расчет показателя прибыли, но не вызывающие движение денежных средств (например, начисление амортизации основных средств и нематериальных активов).

Финансовые потоки коммерческой организации как процесс движения ее финансовых ресурсов и, соответственно, отражение хозяйственного оборота в стоимостном выражении могут быть представлены в виде развивающейся системы, состоящей из взаимосвязанных подсистем:

- финансовых потоков, отражающих процесс текущей деятельности коммерческой организации;

- финансовых потоков, отражающих процесс инвестиционной деятельности коммерческой организации;

- финансовых потоков, отражающих процесс финансовой деятельности коммерческой организации.

Развитие и совершенствование си-

стемы финансовых потоков должно обеспечиваться развитием и совершенствованием входящих в нее подсистем, развитие и совершенствование которых, в свою очередь, должно обеспечиваться развитием и совершенствованием составляющих их элементов - отдельных (частных) финансовых потоков коммерческой организации.

Обращаясь к рассмотрению подсистем системы финансовых потоков коммерческой организации в отдельности, следует отметить, что первая из них, то есть финансовые потоки, отражающие процесс текущей (основной) деятельности коммерческой организации, может быть охарактеризована как основная; вторая, то есть финансовые потоки, отражающие процесс инвестиционной деятельности, - как вспомогательная; а третья, то есть финансовые потоки, отражающие процесс финансовой деятельности, - как обеспечивающая.

Финансовые потоки, обусловленные текущей деятельностью коммерческой организации, которая, как правило, носит циклический характер, связаны с движением ее оборотных активов (за исключением краткосрочных финансовых инвестиций (вложений), которые следует рассматривать в процессе инвестиционной деятельности коммерческой организации).

Важная роль оборотных активов не означает, что другие элементы предпринимательского капитала не участвуют в работе предприятия. Как правило, инвестированные в предприятие на долговременной основе средства, представляющие собой внеоборотные активы, являются важнейшим фактором в образовании прибыли, движущейся внутри оборотных активов. Поэтому финансовые потоки, обусловленные инвестиционной деятельностью коммерческой организации, так важны для ее нормального функционирования.

Как известно, к ключевым составляющим внеоборотных активов коммерческой организации, являющимся объектами ее инвестиционной деятельности, относятся основные средства и нематериальные активы (так называемые реальные инвестиции), а также долгосрочные финансовые инвестиции (вложения). В свою очередь, каждая из них не является однородной и также включает в себя ряд более мелких элементов.

По мнению авторов данной статьи, как объект инвестиционной деятельности могут рассматриваться краткосрочные финансовые вложения, осуществляемые коммерческой организацией при наличии свободных денежных средств с целью обеспечения наиболее эффективного их использования.

Следствием использования основных средств и нематериальных активов является поток амортизационных отчислений, который можно рассматривать как своеобразную связующую нить между системами финансовых потоков от

текущей (основной, операционной) деятельности и инвестиционной деятельности коммерческой организации.

В ряде случаев коммерческая организация не имеет достаточных финансовых ресурсов для ведения нормальной текущей и инвестиционной деятельности за счет самофинансирования, поэтому возникает необходимость принятия решений по ее внешнему финансированию, которые и обуславливают существование финансовых потоков от финансовой деятельности.

Внешнее финансирование хозяйственной деятельности коммерческой организации по признаку принадлежности ей его источников, как известно, может осуществляться двумя путями: либо за счет привлечения дополнительного собственного капитала (например, эмиссия обыкновенных или привилегированных акций), либо за счет привлечения дополнительного заемного капитала (например, эмиссия облигаций, получение кредита или займа).

Кроме того, по временному признаку, как известно, финансирование делит-

ся на долгосрочное и краткосрочное. Как правило, к долгосрочным источникам финансирования инвестиций относятся долгосрочные кредиты и займы, эмиссия акций и облигаций, а к краткосрочным - краткосрочные кредиты и займы. Причем обычно долгосрочные источники являются инструментами финансирования внеоборотных активов и постоянной составляющей оборотных активов коммерческой организации, а краткосрочные источники рассматриваются как средства финансирования переменной составляющей ее оборотных активов. Хотя, конечно, могут быть и исключения, обусловленные принятым руководством предприятия способом финансирования его активов (хеджированным, консервативным или агрессивным) [2].

Очевидно, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, что приводит к возникновению потоков процентов и дивидендов, также входящих в группу финансовых потоков от финансовой деятельности.

#### **Выводы**

Резюмируя содержание данной ста-

тьи, посвященной рассмотрению финансового состояния коммерческой организации как объекта финансового анализа, необходимо отметить следующее:

- на основании систематизации имеющихся литературных данных сформулировано авторское определение финансового состояния коммерческой организации и раскрыты его основные характеристики;

- определено, что финансовое состояние коммерческой организации включает в себя две составляющие: статическую и динамическую;

- показано, что совокупность финансовых потоков коммерческой организации может рассматриваться как система, состоящая из трех подсистем: финансовых потоков от текущей деятельности, финансовых потоков от инвестиционной деятельности и финансовых потоков от финансовой деятельности.

Вышесказанное подтверждено практическими расчетами по данным хозяйствующих субъектов, осуществляющих коммерческую деятельность в сфере торговли.

#### **Литература**

1. Борисов А. Б. Большой экономический словарь. М. : Книжный мир, 2001. 895 с.
2. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами : пер. с англ. / гл. ред. серии Я. В. Соколов. М. : Финансы и статистика, 1996. 800 с.
3. Крылов С. И. Совершенствование методологии анализа в системе управления финансовым состоянием коммерческой организации : монография / ГОУ ВПО «УГТУ-УПИ». Екатеринбург, 2007. 357 с.
4. Экономический анализ : учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровой. 2-е изд., доп. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 615 с.