

Финансовая устойчивость организаций в условиях экономической неустойчивости

Салихов А.Г., студент, РУДН, финансовый менеджер, «Мр-Альянс»,
Москва, Россия

Научный руководитель: **Григорьева Е.М.**, к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит», РУДН, Москва, Россия.

Аннотация. В статье исследуется вопрос об особенностях сохранения финансовой устойчивости организаций в условиях нестабильной экономической ситуации. Автор оценивает факторы, влияющие на финансовую устойчивость и определяет пути оценки финансового состояния организации и дает рекомендации по противостоянию дестабилизирующим воздействиям.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, экономическая неустойчивость, внутренний контроль, показатели оценки финансового состояния.

Financial stability of organizations in conditions of economic instability

Salikhov A.G., Student, Financial Manager at Mr-Alliance

Academic advisor: **Grigoreva E.M.**, associate Professor of Finance and credit,
Peoples' Friendship University of Russia

Annotation. The article examines the question of the peculiarities of maintaining the financial stability of organizations in the unstable economic situation. The author assesses the factors affecting financial stability and determines ways to assess the financial condition of the organization and makes recommendations on countering destabilizing effects.

Keywords: financial stability, economic instability, internal control, indicators for assessing the financial condition.

Экономика развивается циклически и предполагает наличие периодов спада и подъема деловой активности. При этом периоды экономических спадов сопровождаются сокращением объемов производства, инфляцией, ростом безработицы, банкротством физических и юридических лиц. Процесс глобализации и, как следствие, международной интеграции приводит к тому, что национальные экономические системы становятся более открытыми, что значительно усиливает их уязвимость по отношению к внешнеэкономическим факторам, происходящим на мировой арене. В течение последнего десятилетия экономика России развивалась в условиях нестабильной экономической ситуации, вызванной вначале мировым кризисом 2009 г., а затем обострившейся политической обстановкой 2014 г., последствия которой продолжают влиять на развитие деловой активности в стране и на сегодняшний день.

Основной целью развития большинства коммерческих организаций в подобных экономических условиях является не приобретение долгосрочных конкурентных преимуществ и совершенствование бизнес-процессов, а скорее стабилизация и адаптация, то есть сохранение «жизнеспособности» бизнеса. В связи с этим коммерческие организации должны иметь грамотно-выстроенную систему менеджмента, основанную на учете объективных экономических законов и текущего положения на рынке, а также позволяющую осуществлять оценку финансового состояния и результатов деятельности хозяйствующего субъекта¹. В условиях современной рыночной экономики финансовая устойчивость является ключевым понятием при оценке финансового состояния коммерческой организации.

Финансовая устойчивость – это одна из характеристик текущего финансового состояния хозяйствующего субъекта, отражающая баланс его финансовых ресурсов и активов, и включающая высокий уровень ликвидности и платежеспособности организации. Для более полного понимания понятия

¹ Корнеева И.В., Русакова Г.Н. Управление финансовой устойчивостью предприятия реального сектора экономики // Управленческие науки. 2016. №4. С. 79-81 [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya-realnogo-sektora-ekonomiki> (дата обращения: 08.05.2019).

финансовой устойчивости необходимо проанализировать взгляды различных научно-финансовых школ России, которые представлены в табл. 1.²

Таблица 1

Интерпретация финансовой устойчивости в исследованиях научно-финансовых школ России

Научно-финансовая школа	Представитель	Сущность понятия финансовая устойчивость
Московская научно-финансовая школа	Колчина И.С.	Финансовая устойчивость – это способность организации сформировать обеспечение источниками покрытия своих запасов и затрат
Санкт-Петербургская научно-финансовая школа	Ковалев В.В.	Финансовая устойчивость – это способность организации обеспечивать исполнение лишь своих долгосрочных обязательств
Балтийская научно-финансовая школа	Сергеев В.Н.	Финансовая устойчивость – это способность предприятия обеспечивать рост прибыли организации при сохранении платежеспособности организации

Анализ научных работ продемонстрировал, что понятие финансовой устойчивости многогранного и каждая школа рассматривает определенный его аспект. Одни исследователи отождествляют ее с понятием платежеспособности и кредитоспособности предприятия, а другие рассматривают ее с позиции финансового состояния. Однако, обобщая, можно выделить и общие черты, которые характеризуют финансовую устойчивость как способность организации обеспечивать непрерывное развитие и исполнение своих обязательств, гарантируя ее привлекательность для инвесторов.

Таким образом, можно выделить определенные критерии оценки финансовой устойчивости российских коммерческих организаций:

1. Отсутствие у организации просроченных долговых обязательств, так как неспособность своевременно обеспечивать погашение своих обязательств свидетельствует о ненадежности бизнеса и может привести к банкротству.

2. Финансовая самостоятельность организации, то есть большая часть собственного капитала в общей величине активов компании.

² Басовский Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пос. / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. 366 с.; Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. пособие / А.В. Ендовицкая, Л.Т. Гиляровская. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 160 с.

Следует отметить, что развитие организации в долгосрочной перспективе зависит не только от состояния его внутренних активов, но также от прогноза развития внешней конъюнктуры рынка, так как первое является относительно статичным показателем, в то время как конъюнктура рынка постоянно изменяется под действием различных факторов³.

Из всего вышеприведенного анализа можно заключить, что финансовая устойчивость организации в условиях экономической нестабильности – это многогранное понятие, характеризующееся способностью организации противостоять дестабилизирующим воздействиям внутренней и внешней среды при одновременном развитии качественных и количественных параметров деятельности компании с сохранением позиции на рынке, роли и функций, выполняемых ею в экономике страны.

Естественно, для комплексной оценки финансовой устойчивости необходимо иметь грамотно выстроенную систему внутреннего контроля, который предохраняет и защищает организацию от возникновения обстоятельств, дестабилизирующих ее. Условно риски (факторы) финансовой устойчивости можно подразделить на внутренние (эндогенные) и внешние (экзогенные) (см. рисунок 1). Внешние факторы, которые мало зависят от деятельности организации, необходимо прогнозировать в форме максимальных, минимальных и наиболее вероятных значений.⁴ При этом составляется карта рисков осуществления бизнес-операций, которые ранжируются в соответствии с методикой риск-ориентированного менеджмента, так как выделенные факторы в разной степени влияют на деятельность каждой конкретной компании.

³ Седова Е.И., Хрисанфова А.А. Финансовая устойчивость предприятия как основополагающий фактор успешного развития бизнеса // Вестник ГУУ. 2016. №11. [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-predpriyatiya-kak-osnovopolagayuschiy-faktor-uspeshnogo-razvitiya-biznesa> (дата обращения: 08.05.2019).

⁴ Гурджиян А.А. Развитие методических подходов к оценке финансовой устойчивости как комплексной экономической категории // Экономика и бизнес: теория и практика. 2015. №5. С. 79-81 [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodicheskikh-podhodov-k-otsenke-finansovoy-ustoychivosti-kak-kompleksnoy-ekonomicheskoy-kategorii> (дата обращения: 10.05.2019).

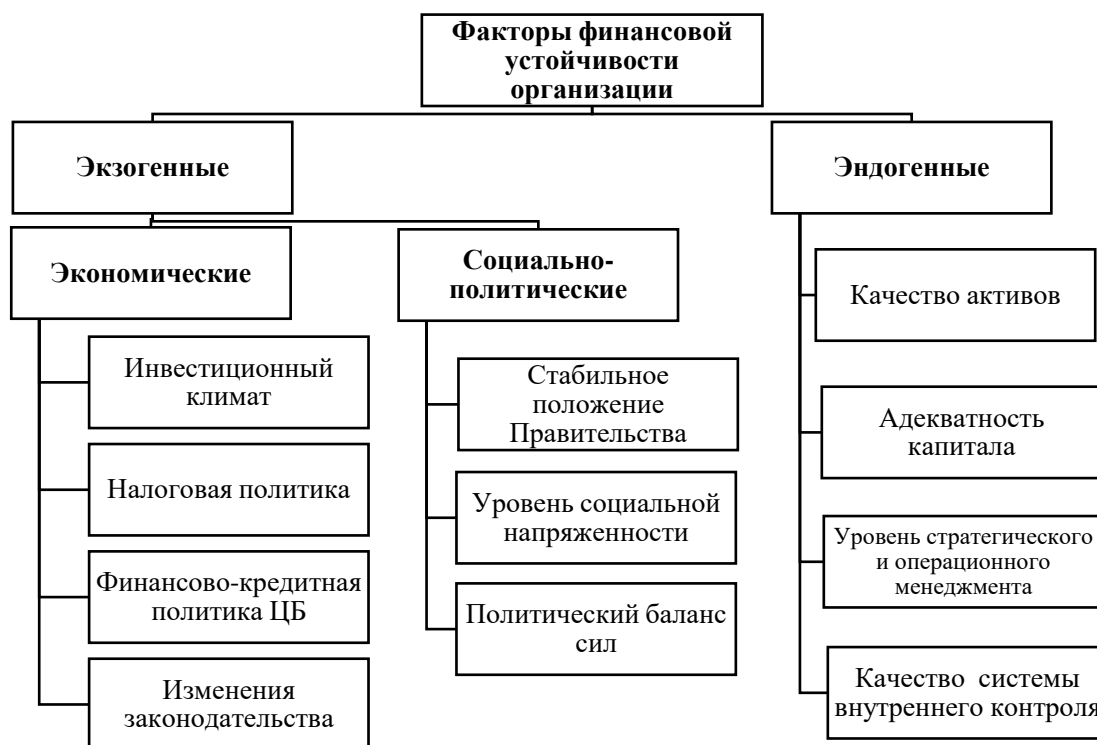


Рис. 1 – Факторы финансовой устойчивости организации

В условиях экономической нестабильности анализ финансовой устойчивости, который осуществляется на основе расчетов различных коэффициентов ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости, и является определяющим этапом оценки финансово-экономической деятельности организации.

Методика осуществления анализа финансовой устойчивости организации включает 3 этапа:⁵

1. Подготовительный. На данном этапе проводится экспресс-анализ документов финансово-экономической деятельности организации (бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, о движении денежных средств и др.). Формируется общее представление о реализации финансовых механизмов и выявление наиболее и наименее успешных периодов деятельности компании.

⁵ Корнеева И.В., Русакова Г.Н. Управление финансовой устойчивостью предприятия реального сектора экономики // Управленческие науки. 2016. №4. С. 83-84 [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya-realnogo-sektora-ekonomiki> (дата обращения: 08.05.2019).

2. Основной. На данном этапе осуществляется расчет фактических показателей финансовой устойчивости, ликвидности организации и иных показателей эффективности финансовой деятельности. Осуществляется факторный и системный анализ полученных показателей, устанавливаются причинно-следственные связи между ними и выявляются факторы, оказывающие негативное воздействие на деятельности организации. Данные факторы заносятся в карту рисков (при условии организации и осуществления на предприятии внутреннего контроля) для последующего анализа и контроля.

3. Заключительный или прогнозный. На данном этапе формулируются выводы, которые впоследствии используются для составления параметров финансового плана организации.

Классическая методика оценки финансовой устойчивости предполагает расчет абсолютных и относительных показателей деятельности организации, основные из которых представлены в табл. 2.⁶

Таблица 2

Показатели оценки финансовой устойчивости организации в условиях экономической нестабильности

Показатель	Норматив*	Методика расчета	Характеристика
<i>Показатели, определяющие структуру активов организации</i>			
Коэффициент автономии	$\geq 0,6$	$K_a = \frac{СК}{ВБ}$	Определяет долю собственного капитала в общей сумме активов организации
Коэффициент обеспеченности оборотными активами	[0,3;0,5]	$K_{\text{сос}} = \frac{СОС}{ОБА}$	Определяет долю оборотных активов, которые формируются за счет собственных средств
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	$\geq 0,6$	$K_{\text{зк}} = \frac{ЗК}{СК}$	Определяет долю заемных средств на 1 денежную единицу собственных средств
<i>Показатели, определяющие мобильность собственных активов</i>			
Коэффициент маневренности	[0,2;0,5]	$K_m = \frac{СОС}{СК}$	Определяет долю собственного капитала, который участвует в формировании оборотных средств
Индекс постоянного	[0,5;0,8]	$I_{\text{па}} = \frac{ВНА}{СК}$	Определяет долю собственного капитала, который участвует в

⁶ Нефедова С.В. Контроль за платежеспособностью и финансовой устойчивостью экономического субъекта // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2015. №3-1. С. 104-108 [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontrol-za-platezhesposobnostyu-i-finansovoy-ustoychivostyu-ekonomicheskogo-subekta> (дата обращения: 08.05.2019).

актива			формировании внеоборотных средств
<i>Показатели, определяющие способность своевременно обеспечивать погашение обязательств</i>			
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,2	$K_{\text{Ла}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КО}}$	Определяет долю краткосрочной задолженности, которую организация сможет покрыть за счет имеющихся собственных денежных средств
Коэффициент срочной ликвидности	[0,7; 1,5]	$K_{\text{Лс}} = \frac{\text{ДС} + \text{КВФ} + \text{КДЗ}}{\text{КО}}$	Определяет долю краткосрочной задолженности, которую организация сможет покрыть за счет имеющихся собственных денежных средств и продажи ликвидных активов
Коэффициент текущей ликвидности	[1,5; 2,5]	$K_{\text{Лт}} = \frac{\text{ОБА}}{\text{КО}}$	Определяет способность организации погашать текущие обязательства (до 1 года)
<p>где, СК- собственный капитал; ЗК- заемный капитал; ВБ- валюта баланса; СОС- собственные оборотные средства; ОБА- оборотные активы; ВНА – внеоборотные активы; ДС- денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; КО- краткосрочные обязательства; КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность. * <i>нормативные показатели даны исходя из предположения, что организация функционирует в условиях нестабильной экономической ситуации</i></p>			

Следует отметить, что в условиях нестабильности экономической ситуации возникает необходимость анализа даже самых надежных показателей (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения), т.к. они могут быть вложены в финансовые организации, находящиеся на пороге банкротства или под воздействием «нестабильных условий» - обесценится.

Группа показателей ликвидности организации характеризуют способность компании мобилизовать собственные средства для погашения долгов, т.е. способность быть платежеспособным. Данные коэффициенты важны для внешних контрагентов и влияют на инвестиционную привлекательность и рейтинг кредитоспособности компании в качестве заемщика для банков. При оценке срочной ликвидности в нестабильных

экономических условиях необходимо провести инвентаризацию дебиторской задолженности, т.к. риск неплатежеспособности бизнеса достаточно велик.

Важными показателями при определении финансовой устойчивости организации является также оценка структуры баланса. При этом увеличение, к примеру, коэффициента автономии говорит о повышении финансовой независимости организации и гарантирует, что все обязательства организации могут быть покрыты за счет собственных средств. В условиях благоприятной экономической ситуации оптимальным считается удержание значения данного показателя на уровне 0,5, однако в условиях нестабильности активы организации могут резко сокращаться и оказаться меньше суммы заемных средств, что существенно ослабит финансовую устойчивость бизнеса.

Ряд авторов выделяют несколько типов стратегий поддержания финансовой устойчивости организации:⁷

а) агрессивная, для которой характерно преобладание в общей сумме пассивов краткосрочной задолженности, при этом повышается эффект финансового рычага;

б) консервативная, для которой характерно отсутствие или небольшая доля в общей сумме пассивов краткосрочной задолженности; при этом активы финансируются, в основном, за счет собственных средств;

в) умеренная, для которой характерно наличие 50% краткосрочных обязательств в общей сумме пассивов.

Обобщив все вышеизложенное, можно сделать следующие выводы:

1. Необходимо увеличивать долю оборотных активов в структуре баланса, так как внеоборотные активы являются априори низколиквидными, а в условиях нестабильности подвержены колебанию их стоимости.

2. При составлении финансового плана организации нормативные значения коэффициентов ликвидности должны быть повышены.

⁷ Басовский Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пос. / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. 366 с.

3. В условиях нестабильной экономической ситуации необходимо придерживаться консервативной политики в отношении использования заемных средств (кредитов). Доля заемных средств не должна превышать 40%.

Библиографический список

1. Басовский Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пос. / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. 366 с.

2. Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организации: учеб. пособие / А.В. Ендовицкая, Л.Т. Гиляровская. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 160 с.

3. Гурджиян А.А. Развитие методических подходов к оценке финансовой устойчивости как комплексной экономической категории // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2015. – №5. – С. 79-81 [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodicheskikh-podhodov-k-otsenke-finansovoy-ustoychivosti-kak-kompleksnoy-ekonomicheskoy-kategorii> (дата обращения: 10.05.2019).

4. Корнеева И.В., Русакова Г.Н. Управление финансовой устойчивостью предприятия реального сектора экономики // Управленческие науки. – 2016. – №4. С. 83-84 [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya-realnogo-sektora-ekonomiki> (дата обращения: 08.05.2019).

5. Нефедова С.В. Контроль за платежеспособностью и финансовой устойчивостью экономического субъекта // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2015. №3-1. С. 104-108 [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontrol-za-platezhesposobnostyu-i-finansovoy-ustoychivostyu-ekonomicheskogo-subekta> (дата обращения: 08.05.2019).

6. Седова Е.И., Хрисанфова А.А. Финансовая устойчивость предприятия как основополагающий фактор успешного развития бизнеса // Вестник ГУУ. 2016. №11. [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-predpriyatiya-kak->

osnovopolagayuschiy-faktor-uspeshnogo-razvitiya-biznesa (дата обращения: 08.05.2019).

References

1. Basovsky L.E. Complex economic analysis of economic activity: studies. POS. / L.E. Basovsky. E.N. Psychiatry-M., SIC INFRA-M, 2014 366 p.

2. Gilyarovskaya, L.T. Analysis and assessment of financial stability of commercial organizations: studies. manual / A.V. Endovitskaya, L.T. Gilyarovskaya. – M.: YUNITI-DANA, 2015. 160 Pp.

3. Gurdjian A.A. Development of methodological approaches to the assessment of financial stability as a complex economic category. Economics and business: theory and practice. 2015. № 5. P. 79-81 [Eduardlektronny resource]. – Access Mode. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-metodicheskikh-podhodov-k-otsenke-finansovoy-ustoychivosti-kak-kompleksnoy-ekonomicheskoy-kategorii> (date accessed: 10.05.2019).

4. Korneeva I.V. Rusakova G.N. Management of financial stability of the enterprise of the real sector of economy // Management Sciences. 2016. № 4. P. 83-84 [Eduardlektronny resource]. – Access Mode. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya-realnogo-sektora-ekonomiki> (date accessed: 08.05.2019).

5. Nefedov S.V. Monitoring of solvency and financial stability of economic entities // Izvestiya tulgu. Eduardconomic and legal Sciences 2015. Št. 3-1. P. 104-108 [Eduardlektronny resource] – Access Mode. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontrol-za-platezhesposobnostyu-i-finansovoy-ustoychivostyu-ekonomicheskogo-subekta> (date accessed: 08.05.2019).

6. Sedova E.I. Khrisanfova A.A. Financial stability of the enterprise as a fundamental factor of successful business development. Vestnik GUU. 2016. Št. 11. [Eduardlektronny resource]. – Access Mode. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-predpriyatiya-kak-osnovopolagayuschiy-faktor-uspeshnogo-razvitiya-biznesa> (date accessed: 08.05.2019).