

УДК 336.64

ПОКАЗАТЕЛИ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2010 г.

А.С. Кокин, Г.Н. Яковлева

Нижегородский госуниверситет им. Н.И. Лобачевского

galangtu2009@yandex.ru

Поступила в редакцию 11.09.2009

Приводится обзор видов устойчивости организации, а также определено влияние различных факторов, оказывающих воздействие на данные виды устойчивости. Рассмотрены мнения различных авторов о сущности и содержании финансовой устойчивости. Охарактеризованы формы проявления финансовой устойчивости организации, такие как платежеспособность и кредитоспособность. Проведена классификация показателей анализа финансовой деятельности организации. Предложено определение финансовой устойчивости, отражающее сущность исследуемого понятия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, маркетинговая устойчивость, производственная устойчивость, социальная устойчивость, экологическая устойчивость, платёжеспособность, кредитоспособность.

В рыночной экономике устойчивость организации является одним из важнейших факторов оценки её конкурентоспособности. Чем выше устойчивость организации, тем более она независима от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры, следовательно, тем меньше риск банкротства. Стремление организаций сохранить достигнутый уровень деятельности, получить различные конкурентные преимущества перед прочими фирмами, укрепить свой экономический потенциал, приумножить благосостояние собственников компаний в современных условиях зависит от способности организации противостоять негативному воздействию внешней среды бизнеса и эффективно использовать все её ограниченные ресурсы [1].

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость страны в конечном счёте непосредственно зависит от финансовой устойчивости отдельно взятой организации.

Устойчивость финансов – необходимое условие продолжительной деятельности организации, в ходе которой осуществляется своевременное и полное выполнение обязательств перед персоналом организации, бюджетом, кредиторами, собственниками. Финансовое положение организации устойчиво, если: а) собственные средства организации покрывают не менее половины всех финансовых ресурсов, необходимых для осуществления его хозяйственной деятельности; б) финансовые ресурсы используются с достаточной рентабельностью; в) предприятие точно и в срок рассчитывается

по своим обязательствам, строго соблюдая финансовую, кредитную и расчётную дисциплину [2, с. 72].

Можно сказать, что в настоящее время не определено место финансовой устойчивости в системе различных показателей устойчивости организации (финансовая устойчивость, маркетинговая, производственная, социальная). Поэтому выделяют следующие виды устойчивости [3, с. 8]:

1-й вид – *Финансовая устойчивость*

На финансовую устойчивость воздействуют следующие факторы:

1) Инфляция. Рост инфляции в стране отрицательно сказывается на финансовой устойчивости организации.

2) Требования кредиторов. При одновременном требовании кредиторами возмещения долгов организация, даже самая устойчивая в финансовом отношении, может иметь для себя самые неожиданные последствия, вплоть до банкротства.

3) Банкротство должников. В этом случае организация не сможет получить свои долги.

4) Изменения налоговой системы. Если в стране наблюдается повышение налоговых платежей, а предприятия не в силах их платить, то это в конечном итоге может понизить финансовую устойчивость предприятия.

5) Экономическая политика государства. В зависимости от того, какую экономическую политику ведёт государство: уменьшает ли оно налоги, поощряет ли отечественных производителей, какие принимает меры по повышению качества выпускаемой продукции – зависит финансовая устойчивость.

6) Качество выпускаемой продукции. Если продукция производится высокого качества, следовательно, её покупательная способность будет расти, что положительно скажется на финансовом состоянии организации.

7) Колебание валютных курсов. Касается в основном предприятий, у которых есть в наличии иностранная валюта, совершаются валютные операции и т.д.

8) Сезонность поступления денежных потоков. На некоторых предприятиях основные денежные потоки приходятся на какое-либо время года.

2-й вид – *Маркетинговая устойчивость*

На неё влияют следующие факторы:

1) Реклама. Чем больше рекламируется та или иная продукция, тем выше на неё спрос, и тем это лучше для предприятия.

2) Уровень доходов потребителей. Этот фактор оказывает влияние на устойчивость, если уровень доходов велик, а значит, уровень жизни высок, что является положительным фактором и позитивно сказывается на социальной устойчивости.

3) Наличие спроса и предложения. Спрос – это показатель качества продукции, чем он выше, тем это лучше для предприятия, а спрос товара на рынке диктует его предложение.

3-й вид – *Производственная устойчивость*

На производственную устойчивость воздействуют следующие факторы:

1) Запасы сырья. Если у предприятия имеются большие запасы сырья и материалов, то оно устойчиво в производственном плане.

2) Объём производства и выпуска продукции. В том случае если у данного предприятия большой объём выпуска продукции, которая пользуется спросом на рынке и приносит предприятию прибыль, то это предприятие может считаться производственно устойчивым.

3) Использование новых технологий. Если предприятие при производстве продукции использует новые технологии, значит, продукция – высокого качества и предприятие устойчиво.

4) Реализация продукции. Готовая продукция должна как можно быстрее найти своего покупателя, иначе предприятие тратит свои средства на её хранение, модернизацию и т.д.

4-й вид – *Социальная устойчивость*

На неё влияют следующие факторы:

1) Уровень образования. При высоком уровне образованности коллектива можно быстро и с наименьшими затратами добиться поставленной цели.

2) Рынок рабочей силы. Чем больше предложение рабочей силы, тем рабочие лучше работают.

3) Оплата и условия труда. От того, в каких условиях работают люди и как им оплачивают их труд, зависит благосостояние этих людей и соответственно социальная устойчивость.

4) Демографические проблемы. Чем выше рождаемость и ниже смертность, тем лучше демографическая ситуация в стране.

5-й вид – *Экологическая устойчивость*

На экологическую устойчивость воздействуют следующие факторы:

1) Природоохранная деятельность. Осуществляя деятельность по охране природы, отдельные предприятия будут способствовать улучшению экологической ситуации в целом.

2) Техногенные катастрофы. Они не только наносят непоправимый вред окружающей среде, но и требуют очень больших средств на ликвидацию их последствий.

Названные виды устойчивости организации позволяют найти место финансовой устойчивости организации среди других показателей устойчивости организации.

Существуют мнения различных авторов о сущности и содержании финансовой устойчивости.

В.В. Ковалёв и О.Н. Волкова [4, с. 256] утверждают, что одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия – стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Следовательно, финансовая устойчивость характеризуется соотношением собственных и заёмных средств. Хотя, по мнению В.В. Ковалёва [5, с. 112], с учетом анализа имущественного положения предприятия, устойчивость его финансового положения в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. С точки зрения М.В. Мельник [6, с. 264], финансовое состояние считается устойчивым, если организация располагает достаточным объёмом капитала для того, чтобы обеспечивать непрерывность своей деятельности, связанную с производством и реализацией продукции в заданном объёме, а также полностью и своевременно погашать свои обязательства перед персоналом по выплате заработной платы, перед бюджетом по уплате налогов и перед поставщиками за полученные от них поставки и услуги, формировать средства для обновления и роста внеоборотных средств...

А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин [7, с. 64] представляют финансовую устойчивость предприятия как определённое состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платёжеспособность. С ними соглашается А.В. Грачёв [8, с. 64]: финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надёжно гарантированная платёжеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры и поведения партнёров. Он же выделяет и главный признак устойчивости – это наличие чистых ликвидных активов, определяемых как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами на тот или иной момент времени.

В свою очередь, Л.А. Богдановская, Г.Г. Виноградов утверждают, что понятие финансовой устойчивости предприятия связано с перспективной платёжеспособностью. Оценка финансовой устойчивости позволяет внешним субъектам анализа (особенно инвесторам) определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу [9, с. 126]. Поскольку в условиях рыночной экономики осуществление процесса производства, его расширение, удовлетворение различных нужд предприятия производятся за счёт собственных средств, а при их недостаточности – заёмных, то большое значение имеет финансовая независимость от внешних заёмных источников, хотя обойтись без них сложно. Поэтому изучаются соотношения заёмного, собственного и общего капитала с различных позиций.

А.Д. Шеремет и Е.В. Негашев [10, с. 156] не дают формулировку определения; по их мнению, разница реального собственного капитала и уставного капитала является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния предприятия.

В.М. Родионова и М.А. Федотова считают, что финансовая устойчивость организации – это состояние её финансовых ресурсов, их распределение и использование, позволяющее обеспечивать развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платёжеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска [11, с. 13]. В.В. Бочаров – один из немногих, кто не представляет финансовую устойчивость как группу характерных показателей, а даёт формулировку определения финансовой устойчивости: финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие предприятия преимущественно за счёт собственных средств при сохранении платёжеспособности и креди-

тоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска [12, с. 75].

По мнению В.М. Родионовой, наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношение между собственными и заёмными оборотными средствами характеризуют степень финансовой устойчивости предприятия, его положение на финансовом рынке, возможности дополнительной мобилизации ресурсов с помощью выпуска ценных бумаг [11, с. 132].

Финансовая устойчивость – это целеполагающее свойство финансового анализа, а поиск целеполагающих возможностей, средств и способов её укрепления представляет глубокий экономический смысл и определяет характер его проведения и содержания, утверждает Л.Т. Гиляровская [13, с. 249].

Многие зарубежные авторы подчёркивают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. По их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими различные виды соотношения между собственными и заёмными источниками средств, используемыми для формирования имущества, отражённого в активе баланса.

Наиболее подробно раскрывает проблему финансовой устойчивости предприятия Г.В. Савицкая: «Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платёжеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска» [14, с. 607].

Анализ различных точек зрения о содержании понятия «финансовая устойчивость» показывает, что по исследуемой проблеме нет единого взгляда различных авторов. Не все авторы излагают свою формулировку понятия финансовой устойчивости. Большинство из них представляют финансовую устойчивость более узко, чем следовало бы, выражая финансовую устойчивость одним или двумя показателями. Однако очевидно, что финансовая устойчивость – многомерное экономическое явление, следовательно, выражается системой показателей.

Исследовав точки зрения различных авторов и уточнив основные характеристики понятия финансовой устойчивости организации, можно предложить следующее определение: *Финансовая устойчивость любого хозяйствующего*

субъекта – это способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ организации с учётом интересов общества и государства.

Сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. При этом формы проявления финансовой устойчивости могут быть различны.

Одной из форм внешнего проявления финансовой устойчивости организации является её *платёжеспособность*, то есть способность своевременно выполнять все свои платёжные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций платёжного характера.

Расчёт платёжеспособности проводится на конкретную дату. Эта оценка субъективна и может быть выполнена с различной степенью точности. Для подтверждения платёжеспособности проверяют: наличие денежных средств на расчётных счетах, валютных счетах, краткосрочные финансовые вложения. Эти активы должны иметь оптимальную величину. С одной стороны, чем значительнее размер денежных средств на счетах, тем с большей вероятностью можно утверждать, что организация располагает достаточными средствами для текущих расчётов и платежей. С другой стороны, наличие незначительных остатков средств на денежных счетах не всегда означает, что предприятие неплатёжеспособно. Средства могут поступить на расчётные, валютные счета, в кассу в течение ближайших дней, краткосрочные финансовые вложения легко превратить в денежную наличность. Постоянное кризисное отсутствие наличности приводит к тому, что организация превращается в «технически неплатёжеспособное», а это уже может рассматриваться как первая ступень на пути к банкротству [15, с. 264].

Платёжеспособность, как правило, оценивается с помощью следующих коэффициентов [13, с. 95].

1. Коэффициент текущей ликвидности (платежеспособности) – K1:

$$K1 = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие пассивы}} \geq 0,25.$$

2. Коэффициент быстрой ликвидности (платежеспособности) – K2:

$$K2 = \frac{\text{Текущие активы} - \text{Запасы}}{\text{Текущие пассивы}} \geq 1.$$

3. Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) – K3:

$$K3 = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Текущие пассивы}} + \frac{\text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Текущие пассивы}} \geq 2.$$

Другим проявлением динамической устойчивости служит *кредитоспособность*. Так, высшей формой устойчивости предприятия является его способность развиваться в условиях внутренней и внешней среды. Для этого предприятие должно обладать гибкой структурой финансовых ресурсов и при необходимости иметь возможность привлекать заёмные средства, то есть быть кредитоспособным.

Организация является кредитоспособной, если у неё существуют предпосылки для получения кредита и способность своевременно возратить взятую ссуду с уплатой причитающихся процентов за счёт прибыли или других финансовых ресурсов. За счёт прибыли предприятие не только выполняет свои обязательства перед бюджетом, банками, другими предприятиями, но и инвестирует средства в капитальные затраты. Для поддержания финансовой устойчивости важен рост не только абсолютной величины прибыли, но и её уровня относительно вложенного капитала или затрат организации, то есть рентабельности. Необходимо также помнить, что высокая прибыльность связана и с более высоким риском, а это означает, что вместо получения дохода предприятие может понести убытки и даже стать неплатёжеспособным.

Кредитоспособность предприятия оценивается с помощью следующих коэффициентов [13, с. 95–96].

1. Коэффициент рентабельности чистых активов (R1):

$$R1 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Чистые активы}}.$$

2. Коэффициент рентабельности продаж (R2):

$$R2 = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка от реализации продукции}}.$$

3. Коэффициент оборачиваемости чистых активов (R3):

$$R3 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Чистые активы}}.$$

4. Коэффициент оборачиваемости основных средств (R4):

$$R4 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Основные средства}}$$

5. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (R5):

$$R5 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные средства}}$$

6. Коэффициент оборачиваемости собственных источников средств (R6):

$$R6 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Собственные средства}}$$

7. Коэффициент оборачиваемости запасов (R7):

$$R7 = \frac{\text{Себестоимость продукции}}{\text{Запасы}}$$

8. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (R8):

$$R8 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Дебиторская задолженность}}$$

9. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (R9):

$$R9 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Кредиторская задолженность}}$$

10. Рентабельность производства (R10):

$$R10 = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Затраты на производство и реализацию продукции}}$$

При оценке финансового состояния предприятия необходимо также провести оценку финансовой устойчивости предприятия, используя коэффициенты финансовой устойчивости.

1. Коэффициент концентрации собственного капитала (M1):

$$M1 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$$

2. Коэффициент финансовой зависимости (M2):

$$M2 = \frac{\text{Заёмные средства}}{\text{Валюта баланса}}$$

3. Коэффициент структуры долгосрочных вложений (M3):

$$M3 = \frac{\text{Долгосрочные заёмные средства}}{\text{Внеоборотные активы}}$$

4. Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств (M4):

$$M4 = \frac{\text{Долгосрочные заёмные средства}}{\text{Валюта баланса}}$$

5. Коэффициент соотношения собственных и привлечённых заёмных средств (M5):

$$M5 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заёмные средства}}$$

6. Коэффициент износа основных средств (M6):

$$M6 = \frac{\text{Накопленный износ}}{\text{Первоначальная балансовая стоимость основных средств}}$$

Можно использовать и другие показатели финансовой устойчивости.

Оценку финансового состояния организации также можно провести с помощью коэффициентов рыночной стоимости (для компаний открытого типа, продающих акции на открытых торгах):

1. Отношение цены к прибыли на акцию (A1):

$$A1 = \frac{\text{Цена за акцию}}{\text{Прибыль на акцию}}$$

2. Отношение рыночной и балансовой стоимости (A2):

$$A2 = \frac{\text{Рыночная стоимость акции}}{\text{Балансовая стоимость одной акции}}$$

Таким образом, можно сказать, что финансовая устойчивость – это комплексное понятие, означающее такое состояние финансовых ресурсов предприятия, их распределение и использование, которое гарантирует и обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платёжеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Список литературы

1. Оценка финансового состояния предприятия / Г.Г. Илясов // Экономист. 2004. № 6. С. 49–54.
2. Как улучшить финансовое состояние предприятия / Г.Г. Илясов // Финансы. 2004. № 10. С. 70–73.
3. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учебное пособие для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006.
4. Ковалёв В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: Проспект, 2006.
5. Ковалёв В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. М.: Финансы и статистика, 2005.
6. Мельник М.В., Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник для вузов. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2006.

7. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа: учебник. М.: ИНФРА-М, 2005.
8. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие. М.: Издательство «Финпресс», 2006.
9. Богдановская Л.А., Виноградов Г.Г., Мигун О.Ф. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник. Общ. ред. В.И. Стражева. М.: Высш. шк., 2004.
10. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: учебник. М.: ИНФРА-М, 2006.
11. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции: учебник. М.: Изд-во «Перспектива», 2005.
12. Бочаров В.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – СПб.: Питер, 2005.
13. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: учебник для вузов. 2-е изд., доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006.
14. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. 2-е изд., испр. и доп. М.: Новое знание, 2005.
15. Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник для вузов. М.: ИНФРА-М, 2005.

INDICATORS OF AN ORGANIZATION'S STABILITY

A.S. Kokin, G.N. Yakovleva

A review of organization's stability types is presented, and the influence of various factors having effect on the types of stability is determined. The views of a number of authors concerning the essence and content of financial stability are considered. Forms of manifestation of financial stability such as creditworthiness and solvency are characterized. A classification is given of the indicators used in the analysis of the organization's financial activity. The authors propose their definition of «financial stability» reflecting the essence of the concept under study.

Keywords: financial stability, marketing stability, production stability, social stability, ecological stability, solvency, creditworthiness.