

## **Концептуальные основы «финансовой устойчивости» организации**

**Мельцас Е.О.**, руководитель отдела, ОАО «ИТКОР»

**Аннотация.** В статье описываются задачи определения финансовой устойчивости, ее виды, рассматриваются объекты анализа финансовой устойчивости, перечисляются группы факторов, влияющие на финансовую устойчивость организации.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, ликвидность, риск, финансово-хозяйственная деятельность.

### **Conceptual bases of «financial stability» of the organization**

**Meltsas E.O.**, head of Dision, Institute ITKOR

**Annotation.** This article describes the problem of determining the financial soundness of its views are considered objects of analysis of financial stability, lists groups of factors that affect the financial stability of the organization.

**Keywords:** financial stability, liquidity, risk, financial and economic activity.

Следует напомнить, что достигнуть устойчивого финансового положения за один момент невозможно, так как финансовая устойчивость складывается в ходе финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта, что, как известно, осуществляется непрерывно. В связи с этим финансовая устойчивость является главным компонентом общего положения экономического субъекта, о чем также свидетельствуют задачи определения финансовой устойчивости организации, которыми являются:

– оценка степени автономности экономического субъекта от заемных источников финансирования;

– оценка финансовой устойчивости на базе расчета определенных коэффициентов, а, следовательно, финансового состояния экономического субъекта в условиях конкуренции;

– обнаружение изменения факторов, влияющих на уровень финансовой устойчивости, значит, на финансово-хозяйственную деятельность организации;

– прогнозирование уровня финансовой устойчивости на перспективу, исходя из сформировавшейся ситуации на строительном рынке. Для строительной отрасли данное утверждение имеет немаловажное значение, поскольку процесс строительства охватывает длительный промежуток времени;

– мотивирование принятых, на базе расчета показателей финансовой устойчивости, решений, сконцентрированных на задачах упрочнения финансового положения организации при помощи применения разнообразных финансовых способов и механизмов развития хозяйствующего субъекта.

Объектами анализа финансовой устойчивости организации выступают:

– распределение капитала экономического субъекта, результативность его применения;

– приемлемость структуры пассивов, то есть соотношение финансовой самостоятельности и финансового риска;

– рациональность структуры активов, то есть соразмерность ликвидности активов и уровня финансового риска;

– платежеспособность и возможность удовлетворения инвестиционных интересов;

– риск кризисного финансового состояния, то есть банкротства;

– порог рентабельности и запас финансовой прочности.

Организация будет финансово-устойчивой только в том случае, если ее деятельность будет соответствовать основным требованиям, предъявляемым на современном этапе развития экономики.

Финансовая устойчивость субъектов предпринимательской деятельности классифицируется в зависимости от обстоятельств, оказывающих на нее влияние, на следующие виды:

– внутренняя устойчивость организации представляет собой общее состояние экономического субъекта, при котором гарантируется значительные достижения его деятельности на постоянном уровне, что осуществляется путем внесения незамедлительных изменений, произошедших в связи с отклонениями внешних и внутренних условий деятельности;

– внешняя устойчивость субъекта предпринимательской деятельности вызвана устойчивостью экономического окружения, в пределах которого реализуется работа организации.

Из этого вытекает предположение, что устойчивость организации в финансовом отношении – результат своевременного выявления факторов, оказывающих непосредственное влияние на изменение финансовой устойчивости строительной организации и методы управления внутренними ресурсами организации. Далее следует выделить факторы внешнего и внутреннего окружения экономического субъекта.

Здесь необходимо привести общепринятое деление факторов, оказывающие влияние на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, на четыре группы, а именно:

во-первых, в зависимости от периода действия факторы делятся на постоянные и временные;

во-вторых, по значимости факторы подразделяются на основные и второстепенные;

в-третьих, по составу факторы могут быть простые и сложные;

в-четвертых, по происхождению факторы делятся на внутренние и внешние.

Последнюю группировку конкретизируем более подробно, поскольку, по-нашему мнению, данная группа факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость организации, является основной при проведении мониторинга финансовой устойчивости.

Далее рассмотрим более подробно две перечисленные группы факторов, влияющие на финансовую устойчивость организации, что позволяет

целенаправленно контролировать их воздействие на финансовое состояние экономического субъекта.

«Внутренние факторы непосредственно зависят от деятельности самой организации и вызывают две трети кризисов. Они подразделяются на управленческие, производственные и финансовые<sup>1</sup>».

К внутренним факторам, оказывающим влияние на финансовую устойчивость экономического субъекта, относятся:

- структура экономического субъекта – наличие вспомогательных подразделений, подконтрольных головной организации;
- организация производственного процесса;
- наличие и изменение количества имущественных средств;
- величина и структура издержек экономического субъекта;
- эффективность производственной деятельности;
- проведение маркетинговых мероприятий: анализ рыночной конъюнктуры (спроса и предложения), организация сбыта, рекламная деятельность;
- финансовые ресурсы компании;
- человеческий капитал. Данный фактор также включает степень профессионализма персонала организации. Возможности постоянного повышения квалификации сотрудников, предоставляемые со стороны организации, положительно влияют на уровень финансовой устойчивости компании;
- другие аналогичные факторы.

«Внешние факторы не зависят от деятельности организации, на их долю приходится треть всех кризисов. Они являются факторами «дальнего» окружения организации, так как находятся за его пределами и составляют не прямую угрозу для его деятельности, а опосредованную<sup>2</sup>».

---

<sup>1</sup> Козлова И. Кризисы на предприятии: изучение сущности и предпосылок наступления кризисных ситуаций / И. Козлова // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. – 2012. – №1. С. 517.

<sup>2</sup> Козлова И. Кризисы на предприятии: изучение сущности и предпосылок наступления кризисных ситуаций / И. Козлова // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. – 2012. - №1. С. 517.

Внешними факторами, влияющими на финансовую устойчивость экономического субъекта, могут быть:

- изменения в процессе ценообразования в результате вмешательства органов государственного управления;
- снижение уровня производства;
- изменение экспортно-импортной политики государства, политическая нестабильность;
- инфляционные процессы;
- другие аналогичные факторы.

Далее перейдем рассмотрению традиционных методов определения финансовой устойчивости.

Традиционно анализ финансовой устойчивости производится при помощи абсолютных и относительных показателей.

Для исследования финансовой устойчивости применяются абсолютные показатели, которые определяются путем сопоставления стоимости материальных оборотных средств и размеров собственных и заемных источников их формирования. Показатели, полученные в результате сравнения данных величин, выступают индикатором устойчивости финансового состояния субъекта хозяйственной деятельности.

Для расчета абсолютных показателей, составляющих финансовую устойчивость строительной организации, необходимо пояснить один принципиальный момент. Важно понять, что именно наблюдается в текущий момент в деятельности хозяйствующего субъекта – излишек или недостаток оборотного капитала.

Универсальным нормативом в системе абсолютных показателей, определяющих устойчивость экономического субъекта, выступает излишек или недостаток источников средств, используемых при образовании запасов и затрат. Данный показатель формируется в результате разницы между размером данных источников и совокупности запасов и затрат экономического субъекта.

В связи с тем, что этапы проведения анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости подробно описаны в современной экономической литературе, порядок проведения анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости кратко обобщим в виде таблицы 1:

Таблица 1

Порядок проведения анализа абсолютных показателей  
финансовой устойчивости

| Наименование рассчитываемого показателя  | Способ расчета  |
|--|---|
| Собственные оборотные средства   | $COC = K_C - A_B$<br>где<br>COC – собственные оборотные средства,<br>$K_C$ – собственный капитал (раздел III бухгалтерского баланса),<br>$A_B$ – внеоборотные активы (раздел I бухгалтерского баланса). |
| Собственные и долгосрочные заемные источники   | $CD = COC + DO$<br>где<br>CD – собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат,<br>DO – долгосрочные обязательства.  |
| Общий размер основных источников, обеспечивающих образование запасов и затрат            | $OИ = CD + KK$<br>где<br>OИ - общий размер основных источников формирования запасов и затрат,<br>KK - краткосрочные кредиты банков.   |
| Величина запасов и затрат  | $Z = \text{стр. 210 (ф. № 1)} + \text{стр. 220 (ф. № 1)}$ ,<br>где<br>Z – запасы.   |
| Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств                             | $\Delta COC = COC - Z$ ,<br>где<br>$\Delta COC$ – излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств.   |
| Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников образования запасов | $\Delta CD = CD - Z$ ,<br>где<br>$\Delta CD$ – излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов.   |
| Излишек (+) или недостаток (-) общего размера основных источников образования запасов    | $\Delta OИ = OИ - Z$ ,<br>где<br>$\Delta OИ$ – излишек (+) или недостаток (-) общего размера основных источников образования запасов.   |
| Трехкомпонентная модель типа финансовой устойчивости S(Ф)                                | $S(\Phi) = (\Delta COC; \Delta CD; \Delta OИ)$<br>S(Ф) – расчетный показатель (функциональная зависимость) финансовой устойчивости  |

При анализе абсолютных показателей финансовой устойчивости должна учитываться следующая функциональная зависимость, состоящая из двух неравенств:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Delta\Phi \geq 0 \\ 0, & \text{если } \Delta\Phi < 0 \end{cases} \quad (1)$$

В современных экономических условиях на основе указанной функциональной зависимости различают четыре типа финансовой

устойчивости экономического субъекта. Показатели по типам финансовой устойчивости включены в сводную таблицу 2.

Таблица 2

Интерпретация трехкомпонентной модели типа финансовой устойчивости

| Тип финансовой устойчивости        | Расчетные показатели функциональной зависимости финансовой устойчивости     | Трехкомпонентная модель типа финансовой устойчивости | Интерпретация  |
|------------------------------------|---|--|--|
| Абсолютная финансовая устойчивость | $\Delta\text{СОС} = 1,$<br>$\Delta\text{СД} = 1,$<br>$\Delta\text{ОИ} = 1.$ | $S(\Phi) = \{1,1,1\}$                                | Абсолютная финансовая устойчивость отличается тем, что все запасы и затраты хозяйствующего субъекта компенсируются собственными оборотными активами, то есть экономический субъект имеет полную самостоятельность в своей деятельности, поскольку не зависит от внешних кредиторов. На практике данный тип финансовой устойчивости наблюдается довольно редко. При этом, по нашему мнению, она не может рассматриваться в качестве идеальной, так как может указывать на тот факт, что руководство компании не обладает достаточными знаниями и умениями в управленческой деятельности или не имеет желания или, что еще хуже, возможности применять внешние источники средств в процессе осуществления основных видов деятельности.   |
| Нормальная финансовая устойчивость | $\Delta\text{СОС} = 0,$<br>$\Delta\text{СД} = 1,$<br>$\Delta\text{ОИ} = 1.$ | $S(\Phi) = \{0,1,1\}$                                | Нормальная финансовая устойчивость означает, что хозяйствующий субъект применяет для покрытия запасов кроме собственных оборотных средств, финансовые ресурсы, привлеченные на долгосрочной основе, то есть экономический субъект располагает и сочетает в ходе своей хозяйственной деятельности собственные и заемные ресурсы. По-нашему мнению, нормальная финансовая устойчивость выступает наилучшей ситуацией для строительной организации.   |
| Неустойчивое финансовое состояние  | $\Delta\text{СОС} = 0,$<br>$\Delta\text{СД} = 0,$<br>$\Delta\text{ОИ} = 1.$ | $S(\Phi) = \{0,0,1\}$                                | В данном случае в финансовой деятельности экономического субъекта наблюдаются признаки нарушения его платежеспособности. Однако в целях восстановления финансовой деятельности хозяйствующего субъекта остается возможность возобновления оптимального соотношения собственных и заемных средств при помощи мобилизации временно свободных источников ресурсов в качестве которых могут выступать резервный капитал, фонд накопления и потребления и т.д., средств кредитных организаций, применения заемных ресурсов, направленных на пополнение оборотного капитала или при помощи других факторов, которые ослабляют финансовую напряженность. В данной ситуации существует предел допустимости, то есть граница, превышение которой означает приближение к кризисному финансовому состоянию. Максимальным пределом выступает равенство размера привлекаемых для создания запасов заемных ресурсов общей величине сырья и материалов строительной организации. В этом случае можно говорить, что «финансовая неустойчивость» поддерживается на приемлемом уровне. |
| Кризисное финансовое состояние     | $\Delta\text{СОС} = 0,$<br>$\Delta\text{СД} = 0,$<br>$\Delta\text{ОИ} = 0.$ | $S(\Phi) = \{0,0,0\}$                                | Кризисное финансовое состояние экономического субъекта свидетельствует о том, что хозяйствующий субъект находится на грани банкротства, поскольку его деятельность полностью зависит от заемных источников финансирования. При этом собственных и заемных средств не достаточно для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов происходит за счет средств, возникающих вследствие замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.  |

Финансовая устойчивость как экономическая категория определяется комплексной системой финансовых коэффициентов. Расчет относительных коэффициентов финансовой устойчивости является важным моментом в процессе анализа финансово-хозяйственной деятельности любого экономического субъекта и представляет собой самый распространенный способ, используемый для расчета финансовой устойчивости организации. Расчет относительных коэффициентов происходит путем соотношения абсолютных показателей актива и пассива баланса.

В отличие от абсолютных показателей система относительных коэффициентов оценки финансовой устойчивости направлена на обнаружение независимости финансовой деятельности организации от заемных средств.

Количественно коэффициенты классифицируются на две группы:

во-первых, коэффициенты капитализации, которые определяют финансовое состояние хозяйствующего субъекта с точки зрения структуры источников средств.

Данные коэффициенты вычисляются преимущественно по информационным данным пассива баланса. В экономической литературе в качестве примеров данного блока показателей приводятся следующие показатели:

- доля собственных средств в общем итоге источников;
- доля заемных средств в совокупном итоге долгосрочных пассивов;
- уровень финансового левериджа и т.д.

во-вторых, коэффициенты покрытия, определяющие уровень финансовой устойчивости с позиций расходов, возникающих при использовании внешних источников финансирования.

В данную группу включаются показатели, устанавливаемые соотношением прибыли до вычета процентов и налогов в соответствии с размером постоянных финансовых издержек, которые возникают у хозяйствующего субъекта независимо от того, чему равен финансовый результат, получаемый по итогам его деятельности.



Считаем целесообразным, не только произвести структуризацию и интерпретацию относительных коэффициентов финансовой устойчивости, но и дополнить классический анализ финансовой устойчивости иными менее распространенными коэффициентами, применяемыми при анализе финансовой устойчивости. Так, например, в качестве данного показателя нами предлагается рассчитывать обобщающий показатель финансовой устойчивости, использование которого позволит дополнить действующую методику расчета финансовых коэффициентов. В качестве данного показателя может выступать коэффициент общего финансового состояния (приложение 1).

Для получения количественных характеристик финансовой устойчивости организации систематизируем относительные коэффициенты финансовой устойчивости в приложении 1.

Интерпретация относительных коэффициентов финансовой устойчивости, характеризующих состояние и соотношение собственных и заемных средств, также приведена в приложении 1.

Если большинство расчетных коэффициентов организации ниже установленных предельных ограничений, то этот факт указывает на неустойчивое финансовое положение.

При этом, несмотря на то, что каждый показатель, характеризующий финансовую устойчивость, имеет самостоятельное значение и несет смысловую нагрузку, относительные коэффициенты, используемые в коэффициентном подходе, тесно взаимосвязаны между собой. Влияние коэффициентов друг на друга может быть различным:

во-первых, прямое влияние, когда с ростом одного коэффициента другой будет увеличиваться;

во-вторых, обратное влияние, когда увеличение одного коэффициента ведет к снижению другого.

В некоторых случаях также возможно отсутствие связи между ними.

На практике, состояние организации, когда все относительные коэффициенты являются положительными величинами, то есть удовлетворяют нормативным значениям, практически неосуществимо.

В заключение необходимо отметить важность авторской формулировки финансовой устойчивости организации, в которой учитывается не только порядок распределения и использования финансовых ресурсов, но также процесс их образования, что особенно важно, поскольку на стадии формирования финансовых ресурсов, выбора источников их финансирования формируется финансовое положение организации и определяются возможности ее развития.

#### **Библиографический список:**

1. Адамов Н.А., Мельцас Е.О. Финансовое управление бизнес-процессами при угрозе банкротства: Монография. – М.: Издательский дом «Экономическая газета», 2012. – 100с.

2. Козлова И. Кризисы на предприятии: изучение сущности и предпосылок наступления кризисных ситуаций / И. Козлова // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. – 2012. – №1. С. 517.

3. Кривошей В., Козенков Д. Математические методы анализа финансовой устойчивости предприятия // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2012. – № 3-1. С. 110-118.

4. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Финансовая устойчивость организаций инвестиционно-строительного комплекса // Российский экономический интернет-журнал. – 2012. – № 3. С. 214-225.

5. Мельцас Е.О. Современные методы ведения бизнеса как способы поддержания финансовой устойчивости организации // Бухучет в строительных организациях. – 2011. – №4. С. 35-38.

6. Мельцас Е.О. Понятийный аппарат финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция». – 2014. – № 3.