

Михель В. С.

*кандидат экономических наук, доцент,
Российская академия предпринимательства*

Обеспечение финансовой устойчивости компании

Аннотация. Статья посвящена эффективному управлению компанией, одной из целей которого является предотвращение возможного банкротства.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, кризис, антикризисное управление, финансы, компания.

Financial stability management of a company

The summary. The article devoted to an effective management of a company to avoid possible bankruptcy.

Keywords: financial stability, crisis, crisis management, finance, company.

Обеспечение финансовой устойчивости компании является важнейшим аспектом финансового менеджмента, в задачу которого входит контроль за постоянным превышением доходов над расходами, сохраняя тем самым платежеспособность и создавая условия для нормального функционирования. Параметры финансовой устойчивости формируются под влиянием совокупности факторов, поэтому их можно группировать исходя из их признаков. Различия в группировках факторов, оказывающих влияние на финансовое состояние организации, у разных авторов объясняются задачами конкретных исследований, а также зависимостью от выбранного признака. Например, в одних экономических исследованиях рассматриваются группировки на основе разнообразных классификационных признаков: по месту возникновения — внешние и внутренние, по важности результата — основные и второстепенные, по структуре — простые и сложные, по времени действия — постоянные и переменные.

Учитывая, что компания является одновременно и субъектом, и объектом отношений в рыночной экономике и по-разному влияет на динамику различных факторов, наиболее важным представляется их деление на внутренние и внешние (рис. 1).



Рис. 1. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость

Из рис. 1 видно, что факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия, делятся на внешние и внутренние. Причиной неблагоприятного положения организации, в первую очередь, являются системные макроэкономические причины, особенно в условиях нестабильной экономики, при которой практически невозможно использовать количественный метод оценки, позволяющий упорядочить изучаемые внешние факторы и приводить их в сопоставимый вид.

Отсюда сделать какие-либо точные прогнозы по поводу формирования финансовой устойчивости организации (с учетом изучения внешних факторов) практически невозможно. Поэтому их следует отнести к разряду неуправляемых. При этом внешние факторы влияют на внутренние, как бы проявляют себя через них, изменяя количественное выражение последних. Конечно, бороться со многими внешними факторами отдельным предприятиям не по силам, но в создавшихся усло-

виях, им остается проводить такую собственную стратегию, которая позволила бы смягчить негативные последствия общего спада производства¹.

Внешние факторы не зависят от предприятия, в силу чего оно не способно воздействовать на них и должно приспосабливаться к ним.

Внутренние факторы считаются зависимыми, поэтому предприятие посредством влияния на них в состоянии корректировать свою финансовую устойчивость. Группу внешних факторов, влияющих на платежеспособность предприятия, составляют ориентированность спроса на импорт, слабость правового режима, инфляция издержек, противоречивая государственная финансовая политика, чрезмерная налоговая нагрузка, бюджетное недофинансирование, государственное или муниципальное участие в капитале предприятия. К внутренним факторам, оказывающим дестабилизирующее воздействие на финансы предприятия, относят дисбаланс функционально-управленческой конфигурации, неконкурентоспособность продукции, неинтенсивный маркетинг, нерентабельность бизнеса, износ основных средств, неоптимальные долги и запасы, раздробленность уставного капитала². Таким образом, влияние перечисленных факторов может ослаблять финансовую устойчивость предприятия и снижать его платежеспособность, особенно, если влияние внутренних факторов дополняется взаимодействием с внешними и наоборот.

Рассмотрим факторы, влияющие на финансовую устойчивость, более подробно:

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.

¹ Алябьева В. А. Факторы и пути повышения финансовой устойчивости. — Режим доступа: <http://library.krasu.ru/ft/ft/b72/0227142/pdf/13/26b.pdf>

² Павленко М., Смирнова Н. Инструменты оценки финансовой устойчивости// Электронный журнал Управляем предприятием. 2011. № 2. С. 2.

5) Экономическая политика государства. В зависимости от того, какую экономическую политику ведёт правительство: 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.

На финансовую устойчивость субъекта хозяйствования, даже на отдельно взятый показатель, могут влиять многочисленные и разнообразные причины. Необходимо установить наиболее существенные причины, решающим образом оказавшие воздействие на изменение показателей. В связи с тем, что показатели между собой связаны, нельзя их брать изолированно. Однако это обстоятельство не исключает возможности и необходимости их логического обособления в процессе экономических расчетов. В других прикладных исследованиях, например, в области финансового менеджмента, исследуются, в основном, внутренние факторы финансовой устойчивости, как-то: состав активов и пассивов, состав затрат и состав источников их финансирования, показатели доходности, ликвидности, платежеспособности и другие, то есть анализируются бухгалтерская и управленческая отчетность организации для определения финансового состояния организации, а также некоторые внешние факторы: сектор экономики, подверженность рискам и прочие. Выбор стратегии во многом будет определяться внешними факторами, а также возможностями организации на начальном этапе. На основе выбранной стратегии необходимо разработать перечень практических мероприятий и действий, направленных на достижение поставленных целей.

От правильно выбранного состава выпускаемой продукции, работы или услуги также может зависеть успех или неуспех фирмы в конкурентной борьбе. Выбранная стратегия производственного развития будет оказывать воздействие на следующие параметры финансовой устойчивости: объем финансовых ресурсов, деловую активность, рентабельность и активность.

Например, выбор стандартизированного продукта может привести к сокращению издержек производства, сроков исследовательского процесса, к возможности использования типового оборудования, осуществления сбыта через стандартную сбытовую сеть. Альтернативным подходом может стать выбор нового или нестандартного продукта и, таким образом, получение «преимущества первого хода», когда максимизируется прибыль и привлекается максимальное количество потребителей в течение определенного краткосрочного периода. При этом большое значение имеют величина и структура издержек производства, так как до начала производства новой или дополнительной производственной линии на этапе планирования организации необходимо четко определить предполагаемую прибыль, то есть основной показатель эффективной работы коммерческой организации в рыночной экономике. Для этого следует сопоставить предполагаемую дату, по которой продукция будет продаваться, и сравнить предполагаемые доходы с издержками. Также необходимо определить не только явные издержки организации, то есть все издержки на оплату факторов производства, но и вмененные или альтернативные издержки использования ресурсов, находящихся в собственности организации. Основным объектом воздействия данного фактора финансовой устойчивости являются деловая активность и рентабельность. Часть факторов производства, используемых организацией постоянно, независимо от объемов производства, носят название постоянных. Затраты, величина которых зависит от объемов выпускаемой продукции, прочих факторов выработки, называются переменными. Соотношение постоянных и переменных издержек имеет большое значение при планировании показателей деятельности организации. Так, например, при увеличении объемов производства сокращаются средние постоянные издержки на единицу продукции и может увеличиваться прибыль организации. Состав и структура основных производственных фондов оказывают воздействие на такие параметры устойчивости как рентабельность, деловая активность, ликвидность. От степени износа основных фондов зависит производственный потенциал коммерческой организации, а также конкурентоспособность выпускаемой продукции (работ, услуг). Удачно выбранная маркетинговая политика может привести организацию к правильному описанию рынка сбыта своего товара, разбиению его на сегменты, оценке предпочтений и запросов покупателей, корректному определению цены и количества товара, продвижению товара на рынке, разработке успешной рекламной кампании и, как итог, к устойчивому положению организации на рынке производимого товара. Маркетинговая политика оказывает влияние на многие параметры финансовой

устойчивости, однако наибольшее — на ликвидность, деловую активность, рентабельность и наличие финансовых ресурсов.

Другим фактором, оказывающим воздействие на все параметры финансовой устойчивости, является наличие квалифицированного управленческого состава, способного адекватно реагировать на изменяющуюся внешнюю среду и принимать стратегически и тактически верные решения. Комплексным фактором, характеризующим финансовое состояние предприятия и оказывающим влияние на параметры финансовой устойчивости, является чувствительность к внутренним рискам. При этом можно условно разделить внутренние риски на производственные, коммерческие и финансовые. Для устойчивого развития необходимо иметь допустимый уровень внутреннего риска, под которым понимается угроза потери прибыли или части прибыли. Итак, существуют разнообразные факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость коммерческой организации.

К направлениям обеспечения финансовой устойчивости инструментами тактического финансового менеджмента можно отнести выбор целевой структуры финансирования оборотных средств, установления принципов оптимизации политики управления затратами (обоснованности, минимизации, планирования), который позволяет уточнить мероприятия по достижению целевой финансовой устойчивости предприятий (таблица 1).

Работа по управлению кредиторской и дебиторской задолженностями должна строиться с учетом периода их оборачиваемости, а также сравнения абсолютных показателей. Если дебиторская задолженность ниже кредиторской, необходимо провести ее мониторинг по срокам погашения, установить гибкие лимиты кредитования покупателей через применение скидок при условии оплаты за наличный расчет, формирование системы предоплаты, штрафные санкции за несвоевременную оплату продукции.

Высокий уровень затрат может определяться отраслевыми особенностями деятельности предприятия, определяющими различный уровень фондоемкости производимой продукции. К резервам сокращения затрат предприятия можно отнести: минимизацию управленческих расходов, нормирование затрат, проведение реструктуризации структуры предприятия для объединения подразделений с дублирующими функциями и сокращения руководящего состава.

Таким образом, можно сказать, что финансовая устойчивость — это комплексное понятие, обладающее внешними формами проявления, формирующееся в процессе всей финансово-хозяйственной деятельности, находящееся под влиянием множества различных факторов.

Тактические инструменты обеспечения финансовой устойчивости предприятия ³

Консервативная политика	Умеренная политика	Агрессивная политика
управление оборотными активами		
- обеспечивается потребность в оборотных средствах за счет собственного капитала на уровне 50–70%;	- оборотные средства финансируются на 50% за счет собственного и долгосрочного заемного капитала;	- оборотные средства финансируются на 10–30% за счет собственного и долгосрочного заемного капитала;
- 20–30% оборотных средств финансируется за счет долгосрочного заемного капитала;	- за счет краткосрочного заемного капитала – весь объем переменной их части оборотных средств;	- 90–70% в оборотных средствах финансируется за счет краткосрочного заемного капитала;
- высокие затраты собственного капитала на финансирование оборотных средств	- средний уровень затрат собственного капитала на финансирование оборотных средств;	- низкий уровень затрат собственного капитала на финансирование оборотных средств;
- минимизация уровня дебиторской и кредиторской задолженности;	- сопоставимые темпы роста и оборачиваемости дебиторской задолженности, минимизация просроченной;	- темпы роста кредиторской задолженности выше дебиторской;
- максимизация денежных средств предприятия	- средний уровень объема денежных средств предприятия	- минимальный уровень денежных средств
- снижение затрат за счет скидок поставщиков на значительный объем закупки;	- закупка сырья и материалов с учетом возможного сбоя поставок продукции;	- жесткое нормирование закупок сырья, отсутствие складских помещений, развитая логистика;
- снижение затрат на оплату труда за счет повышения квалификации персонала;	- модернизация оборудования, снижающая потребность в трудовых ресурсах;	- реинжиниринг бизнес-процессов;
- сокращение простоев оборудования, осуществление полного цикла производства;	- выполнение производства продукции с привлечением внешних специалистов;	- использование аутсорсинга в производстве продукции;
		- применение ускоренной амортизации в результате закупки оборудования в лизинг

На устойчивость предприятия оказывают влияние различные факторы: положение организации на рынке; производство дешевой и пользующейся спросом продукции; его потенциал в деловом сотрудничестве; степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов; наличие платежеспособных дебиторов; эффективность хозяйственных и финансовых операций и т. д.

³ Штейкина (Каменева) М.В. Государственное стимулирование антикризисного финансового менеджмента в России // Вопросы экономики и права. 2011. № 1. С. 260–264.