

---

## **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КАК ГАРАНТ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

---

**Полухина Ирина Валерьевна**, канд. экон. наук, доц.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж,  
Россия, 394018; e-mail: ivp\_87@mail.ru

*Цель:* проблемы финансовой устойчивости, являющейся гарантом обеспечения конкурентоспособности и важным направлением все-стороннего и комплексного экономического анализа. *Обсуждение:* в предположении, что конкурентные отношения вынуждают организации искать новые источники укрепления своих позиций на рынке, автор обосновывает необходимость поддержания устойчивого развития, раскрывает природу и сущность финансовой устойчивости, систематизирует аналитическое обеспечение. Поддержание финансово устойчивого развития позволяет более оптимистично смотреть в будущее, реализовывать инвестиционные проекты, идти в ногу с передовыми разработками для обеспечения высокого качества продукции (работ или услуг), что сохраняет рабочие места. *Результаты:* автором систематизированы составляющие устойчивости организации, обобщены характеристики финансовой устойчивости, раскрыты направления экономического анализа финансовой устойчивости и состав аналитической работы по ее управлению, что будет способствовать повышению конкурентных преимуществ организации.

**Ключевые слова:** устойчивое состояние, финансовая устойчивость, природа и сущность, конкурентоспособность, экономический анализ.

**DOI:** 10.17308/meps.2017.3/1639

### **1. Введение**

Современные условия ведения бизнеса невозможно представить без рыночных отношений, определяющим элементом которых является конкуренция экономических субъектов. Залогом успешного функционирования и развития является качественная организация всех бизнес-процессов организации, поддержание достаточного уровня ликвидности, платежеспособности, и как следствие получение целевого уровня рентабельности деятельности. Кроме того, чтобы выжить в непростых условиях экономических санкций организации необходимо обладать устойчивым положением во многих областях, связанных с ее текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью.

Финансовая устойчивость выступает одной из ключевых задач современного топ-менеджмента и государства. И это не случайно, стабильность денежных потоков организации выступает фундаментом ведения успешного бизнеса, развития и процветания, а рациональное использование внутреннего потенциала и внешних источников финансирования способствует гибкости управления, обеспечивает независимость от внешних контрагентов, что в конечном итоге влияет на платежеспособность в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Собственники (акционеры, участники, владельцы) бизнеса заинтересованы не только в приросте всех показателей прибыли, что напрямую обеспечивает их благосостояние, но в большей степени их интересует устойчивая работа организации в обозримом будущем. Достижение этого становится невозможно без обеспечения эффективной системы управления капиталом. Многие решения руководства различного уровня сопряжены с использованием финансовых ресурсов компании. Поэтому для любого субъекта важно, чтобы состояние его финансовых ресурсов отвечало требованиям рынка и потребностям стратегии собственного развития. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации и отсутствию у нее средств на расширение и улучшение производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты организации излишними запасами и резервами.

Нелегкие и постоянно меняющиеся условия хозяйствования, расширение пакета ограничений политического и неполитического характера, воздействующие на экономические отношения с партнерами, заставляют по-новому смотреть на поддержание устойчивого развития экономики и ее функционирующих субъектов, в том числе ее важнейшего звена – производственного (реального) сектора. Неустойчивость экономики ряда государств, нестабильность торговых и экономических отношений, подогреваемых политическими, финансовыми амбициями и спекуляциями ряда крупных держав, приводит не только к национальным финансовым потрясениям и сменам политических курсов, но последние становятся частью мировых событий и финансовых потрясений, постепенно снижая экономику своих стран.

На современном этапе задача обеспечения устойчивого развития российских организаций выступает приоритетным направлением в деятельности широкого перечня государственных структур. Это не случайно, от их долгосрочной политики во многом зависит благосостояние граждан, поддержание наполняемости налоговых поступлений бюджета, реализация инвестиционных стратегий и социальное участие бизнеса в значимых проектах. В противном случае их неудовлетворительное финансовое положение и потребность в инвестиционных вливаниях подсвечивают экономическую проблему, выставляя ее как наиболее актуальный вопрос отечественной экономики.

В этой связи для взвешенных управленческих решений руководство

должно располагать информацией о состоянии финансов и капитала. Особую ценность и новое наполнение приобретает экономический анализ финансовой устойчивости, выступая не только инструментом для выживания организации на конкурентном поле, но обеспечивающим вектор ее развития и успех экономической политики государства в целом. Проводя комплексный экономический анализ, можно обеспечить формирование более рациональной структуры капитала, повысить эффективность использования активов, экономно использовать собственные финансовые ресурсы. Что будет способствовать снижению зависимости организации от привлекаемых кредитов и риска неплатежеспособности и высвободить денежные средства для реализации приоритетных направлений в расходовании (инновации, инвестиции и другие сферы деятельности).

## **2. Методология исследования**

Понятие устойчивости используется во многих направлениях деятельности. Исторически еще В.И. Даль указывает, что слово происходит от значения «устаивать, устоять против кого, чего – стоять твердо, выстоять, успешно противиться силе, выдержать, не уступить» [3]. Понятие «устойчивый» обычно трактуется как выносливый, крепкий, жесткий и нешаткий. Толковый современный словарь русского языка под ред. С.И. Ожегова и Н.Ю. Шведова определяет устойчивость как «держась твердо, не колебаясь, не падая» или как «не подверженность колебаниям, постоянный, стойкий, твердый» [11, с. 841]. Часто устойчивость применяется как описание сложных меняющихся систем. Они подвержены влиянию многообразных факторов, в том числе образуемых случайно. Современный филологический словарь дает упоминание при словосочетании понятия системы, ее характеристику, проявляющуюся в отношениях элементов и среды» [8].

Считаем, устойчивость организации необходимо рассматривать с точки зрения системного подхода, а его устойчивость как комплексную характеристику, которая находится в тесном единстве с устойчивостью экономики в целом; в увязке устойчивости одного функционирующего хозяйствующего субъекта с совокупной устойчивостью организаций как производственного комплекса; со стороны одной организации, ее структуры, включающей набор элементов.

Организация является неотъемлемым участником экономического процесса, важной единицей производственного сектора. Корпоративные финансы организаций образуют единую финансовую систему России, к которой непосредственно примыкает кредитная система. Эффективное развитие банковской сферы положительно сказывается на инвестиционной привлекательности, но функционирования банков во многом становится мало возможным, если идет спад в производственном секторе, поскольку в условиях кризиса меньше средств направляются на инвестиционные проекты, развитие бизнеса, а во многом в банковской деятельности действия связаны с проведением краткосрочных высокорискованных операций с валютой,

ценными бумагами и другими активами. Спрос со стороны физических лиц также не соответствует ожиданиям в силу слабой кредитной активности и способности населения. Поэтому кругооборот негативных событий в производственном секторе бумерангом ведет к снижению устойчивости банков, населения и государства. Таким образом, устойчивость организации не может быть оторвана от устойчивости финансовой системы, устойчивости национальной экономики. И лишь в этом случае устойчивость будет обладать не временной стабилизацией, а характеризовать долгосрочное развитие и динамику системы.

В макроэкономической теории устойчивость есть не что иное, как прогресс в развитии системы, располагаемой на любом уровне. Многие субъекты хозяйствования могут выпадать из отдельного процесса, испытывать трудности в управлении денежными средствами и стать несостоятельными. При этом совокупная устойчивость системы может заметить изменение к худшему, а вектор развития подержится за счет покрытия негативного события другими положительными действиями. В микроэкономике зачастую используется подход, где устойчивость рассматривается как с позиции отдельно взятого субъекта хозяйствования. Устойчивость организации не может рассматриваться отдельно от устойчивости финансовой системы в целом, но способна отражать свое позитивное развитие. Возможна и обратная картина, когда при неустойчивости в экономике отдельные компании будут жизнестойкими, преодолевающими трудности и финансовые кризисы.

И это обстоятельство нужно принимать во внимание при оценке текущей устойчивости отраслей, организаций и системы в целом.

Организация как элемент экономики является самостоятельным участником рыночных отношений. Как участник рынка она погружена в экономическую среду, вступает в партнерские и непартнерские отношения, осуществляет многочисленные финансовые и хозяйственные операции и в этой связи его экономическая устойчивость устанавливается отношениями, которые образуются с акционерами и участниками, руководством, кредиторами, инвесторами, налоговыми, контрольными и другими органами.

Как равноправный участник экономических отношений ведет деятельность в соответствии с действующим законодательством. Что характеризует его правовую устойчивость, а именно направленную деятельность целостного соблюдения законов, стандартов, правовых регламентов, а также взаимоотношения субъекта экономической деятельности с налоговыми службами, пенсионными и другими внебюджетными фондами, местной администрацией, проверяющими ведомствами.

На первый взгляд, субъекты хозяйствования не являются активными участниками политических процессов и организациями, преследующими политические цели, поэтому они далеки от политики. Однако, если посмотреть на текущие сводки бизнес-событий, то становится видно, что коммерческие организации выстраивают свой бизнес в экономической среде, подчиня-

ясь законам конкретной политической системы. По нашему мнению, особо четко это влияние проявилось при введении экономических санкций, вызванных неодобрением рядом американских и европейских государств политической курса, выбранного руководством страны. Экономический эффект в виде введения ограничений на ввоз продуктов и комплектующих, въезд руководящего состава как государственных, так и коммерческих руководителей, ограничения к выходу на зарубежные рынки капитала почувствовали коммерческие организации самым прямым образом. И именно опасаясь за свою устойчивость, начали работать над импортозамещением отдельных процессов и комплектующих, сырья и материалов [14]. Устойчивостью организации с позиции управления политическими изменениями следует трактовать как следование закону дистанцированность от политических акций и собраний, хитросплетений и стратегий, способность противостоять политическим рискам.

Одной из приоритетных функций управления крупных компаний является не только максимизация благосостояния собственников, но работа на благо других заинтересованных групп (сотрудники, попечительские фонды и их участники, благотворительные организации, инфраструктурные комитеты). Таким образом, можно выделить социальную (моральную, этическую) устойчивость. Для ее поддержания организации необходимо соблюдать определенные правила и внутренние установки и традиции, отражающие порядок организационного поведения.

Организационная устойчивость проявляется через эффективность и слаженность работы менеджмента. Структурные изменения свойственны любому хозяйствующему субъекту, многое зависит от стратегии развития организации, ее локации и политики расширения географии присутствия, ассортимента, видов деятельности. Считаем, что в данном случае это не проявление неустойчивости, а элемент движения, который позволит более грамотно выстроить процессы в компании, реагировать на потребности рынка. Запоздалые структурные преобразования также негативны, так как могут нарушить устойчивость хозяйствующего субъекта.

С организационной устойчивостью тесно связана операционная устойчивость организации. Показывает умение адаптироваться к потребностям рынка, экономической ситуации и преобразованиям, осваивать новые виды деятельности и внедрять новые технологии, концентрироваться на наиболее рентабельных операциях. Выступает гарантом стабильности курса в конкурентной борьбе, обеспечивает устойчивое развитие деятельности. В экономической практике крупных производственных компаний прослеживается в настоящее время их способность для обеспечения устойчивого развития создание группы компаний, интегрированных по вертикальному или горизонтальному принципу, универсальных подразделений с широким спектром продукции и услуг, клиентоориентированного производства и обслуживания, что повышает их устойчивость.

Две предыдущие характеристики устойчивости невозможны без кадровой устойчивости, значение которой повышается в рамках роста требований к портфелю компетенций и базам знаний сотрудников. Важнейшее значение для эффективного функционирования организации имеет ее коммерческая устойчивость. Несмотря на большие различия между хозяйствующими субъектами, по сути выполняемых операций крупно выделяют несколько. В статье 50 Гражданского кодекса России «юридическими лицами могут быть организации, преследующие извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности (коммерческие организации) либо не имеющие извлечение прибыли в качестве такой цели и не распределяющие полученную прибыль между участниками (некоммерческие организации)» [1,4].

Важнейшим видом устойчивости организации является финансовая устойчивость. Являясь характеристикой функционирования хозяйствующего субъекта, финансовая устойчивость отображает его финансовое состояние, показатели которого могут быть подсвечены через разнообразные индикаторы. Большинство организаций оказывают отрицательное воздействие на состояние окружающей среды, выбрасывая отходы в атмосферу и загрязняя территорию, где базируются основные производственные комплексы. Что говорит о том, что еще экологическая устойчивость.

Бизнес российских компаний не стоит на месте и не всегда устойчив. В табл. 1 мы систематизировали факторы, воздействующие на устойчивость организации и мероприятия по их преодолению. В условиях санкций наметилась тенденция негативного изменения устойчивого (стабильного) состояния организаций, размещенных в России. В этой связи для принятия менеджмента бизнес-решений нужно оценивать загрузку сотрудников и расставлять приоритеты по ключевым областям. Для этого в табл. 2 нами были выделены основные области, где важно устойчивое состояние коммерческой организации, раскрыты ответственные лица.

Далее коснемся сравнения подходов ученых-экономистов к пониманию сущности и содержания финансовой устойчивости организации. По мнению ученого В.В. Ковалева, финансовая устойчивость есть способность предприятия поддерживать целевую структуру источников финансирования. В.В. Ковалев, О.Н. Волкова «именно привлечение заемного капитала представляет собой весьма ответственную процедуру, ввязавшись в которую фирма на длительное время обременяет себя определенными и довольно жесткими обязательствами по выплате процентов (независимо от того, насколько успешна ее текущая деятельность и оправдались ли целевые ожидания, ради которых и был привлечен заемный капитал) и погашению полученных средств, которые, естественно, весьма объемны» [9]. Учеными часто используется понятие резервный (заемный) капитал. Появление в структуре источников долгосрочного капитала крупных кредитных средств говорит об увеличении финансового риска и одновременно о положительной репутации компании в бизнесе, поскольку банк счел выделить финансирование, полагаясь на будущую финансовую устойчивость.

Таблица 1

## Факторы, оказывающие влияние на устойчивость организации

Области устойчивости	Факторы	Мероприятия по преодолению негативных последствий и закреплению положительного эффекта
Экономическая устойчивость	Инфляция	Искать внутренние резервы и прорабатывать проекты по экономии
	Изменения налоговой системы	Влияет на все организации отрасли, является по существу неуправляемым процессом. Влечет пересмотр ценовой политики при отсутствии должного запаса прочности
	Экономическая политика государства	Необходимо тесное сотрудничество с государством, чтобы иметь возможность участвовать в реализации инвестиционных программ, получать налоговые льготы и другие привилегии
Финансовая устойчивость	Требования кредиторов	Выстраивать таким образом деятельность, чтобы отчетность отражала реальное положение организации, на балансе находились годные активы и прибыль была подкреплена реальными денежными средствами
	Банкротство должников	Необходимо диверсифицировать риски финансовых и капитальных вложений, сотрудничества с контрагентами
	Качество выпускаемой продукции	Внедрять мероприятия, направленные на постоянные улучшения качества продукции и процессов
	Колебание валютных курсов	Организовывать такое сочетание условий по контракту, которое способствовало снижению отрицательных курсовых разниц
	Сезонность поступления денежных средств	Планирование оплат таким образом, чтобы меньше приходилось брать внешние заимствования, получение отсрочки по платежам
	Реклама	Использование наряду с дорогостоящей рекламой на крупных каналах вещания, рекламы в других источниках
Операционная устойчивость	Уровень доходов потребителей	Стимулирование потребления при падающем спросе и доходе путем промоактивностей, расширения пакета обслуживания, сегментации цен по территориям
	Наличие спроса и предложения	Постоянная работа над новинками продукции, улучшением потребительских качеств, дизайна, привлекательности продукции, услуг
	Запасы сырья	Поддержание оптимального запаса, реализация ненужных непрофильных запасных частей, сырья, снижение списаний по срокам годности, закупка по потребности, а не про запас, за исключением критических позиций
	Объем производства продукции	Повышение точности планирования производства продукции. Не пытаться продать, то что можем произвести, а производить то, что можем продать. Рациональное планирование материальных и трудовых ресурсов
	Использование новых технологий	Внедрение передовых технологий в производственный процесс, использование информационных возможностей управления процессами
	Продажа продукции	Сокращение времени нахождения продукции на складе, внедрение практики отгрузки со склада, оптимальное управление остатками продукции, снижение списаний

Области устойчивости	Факторы	Мероприятия по преодолению негативных последствий и закреплению положительного эффекта
Кадровая устойчивость	Уровень образования	Стимулировать приход квалифицированных специалистов, условия труда и развития на рабочем месте
	Рынок рабочей силы	Если подразделение находится на территории ограниченного рынка кадров, мотивировать ротацию сотрудников внутри компании
	Оплата и условия труда	Прорабатывать такие условия формирования вознаграждений, чтобы сотрудник был вовлечен в процесс достижения целей компании, проводить совместные встречи
	Демографические проблемы	Снижать риски путем автоматизации процесса, грамотной локацией производства и передислокацией деятельности
Экологическая устойчивость	Природоохранная деятельность	Модернизация технологического оборудования для соответствия стандартов природоохранной деятельности
	Техногенные катастрофы	Соблюдать правила ведения производственных работ, выявлять нарушения
	Усиление воздействия на окружающую среду	Работать над снижением экологических потерь путем мониторинга выбросов, сокращения норм, обновления очистных сооружений
	Соблюдение нормативов допустимого воздействия на окружающую среду	Выполнять предписания по нормативам, не допускать сверхнормативные выбросы, не выплачивать штрафы. Исполнять рекомендации надзорных органов, а не игнорировать
Устойчивость качества и безопасности	Качество	Внедрять способы контроля качества при выпуске продукции, блокирования при сбоях.
	Безопасность продукции и деятельности	Позволяют избежать несчастных случаев и возникновения крупных негативных последствий, связанных с потерей имущества.

Таблица 2

## Области для анализа устойчивости коммерческой организации

Направления устойчивости организации	Ответственные лица за анализ устойчивого состояния	Содержание области для анализа
Показатели кадровой устойчивости	Отдел кадров, вознаграждения, обучения и развития персонала	Оценка влияния устойчивой работы организации на социальные программы и защищенность сотрудников
Показатели финансово-экономической устойчивости	Отделы по работе с имуществом и финансовыми вложениями	Оценка влияния финансовой устойчивости на ускорение обновления фондов, осуществление инвестиционных вложений
Отделы охраны труда и техники безопасности, экологии	Показатели, связанные с безопасным поведением на рабочем месте (травматизм, нарушения специальных условий), экологическими нормативами	Изучение финансовых и рыночных последствий несоблюдения действующих предписаний в области охраны труда и техники безопасности, превышения предельно допустимых выбросов
Направления устойчивости организации	Ответственные лица за анализ устойчивого состояния	Содержание области для анализа
Финансовый сервисный центр (отделы бухгалтерского, налогового учета)	Показатели устойчивости финансовой политики и финансового состояния	Анализ расходов по управленческим решениям для бюджетов подразделений по центрам ответственности и центрам затрат



Направления устойчивости организации	Ответственные лица за анализ устойчивого состояния	Содержание области для анализа
Отдел финансового планирования, экономики и прогнозирования	Показатели долгосрочной устойчивости организации в области финансов и налогов, производства, рынка, технологии, качества, экологии	Сравнение ожидаемых затрат и экономических результатов от принятия решений (оценка временной ценности денежных средств)
Отделы документооборота, информационной поддержки управления	Показатели устойчивости организации производства и сопутствующих процессов, мотивации и вовлеченности	Анализ вовлеченности отдельных подразделений в процесс ответственного поведения на рабочем месте, выполнения целей

Если рассмотреть подход В.И. Бариленко, то анализ финансовой устойчивости он проводит в несколько этапов. На первом этапе оценивается финансовая устойчивость субъекта в абсолютном выражении, и рассчитываются три показателя наличия собственных оборотных средств в зависимости от степени охвата возможных источников формирования. На втором этапе идет анализ относительных показателей финансовой устойчивости компании с применением системы коэффициентов.

По мнению ученых И.Н. Кивелиус, Л.С. Сосненко, Е.Н. Свиридова, финансовая устойчивость выступает залогом выживаемости и базой стабильности организации. Под финансовой устойчивостью понимается «такое состояние финансов, которое гарантирует ее постоянную платежеспособность». Отмечается, что финансово устойчивый субъект собственным капиталом покрывает средства, вложенные в активы, предотвращает появление неоправданной задолженности, погашает в срок обязательства.

Обеспеченность организации финансовыми средствами – первый вопрос в организации деятельности компании. Но какие ресурсы должно превалировать в деятельности организации. Этот вопрос имеет однозначное понимание, ученые считают, что для оценки финансовой устойчивости необходимо рассчитать источники материальных запасов, покрытие материальных запасов источниками финансирования. Оценка финансовой устойчивости расширяется путем использования относительных показателей, сопоставляющих отдельные статьи бухгалтерского баланса. Что позволит дать оценку структуре капитала и сопоставить отдельные группы активов с пассивами, определить финансовое положение компании [11, с. 93].

Л.А. Богдановская, В.И. Стражев, Г.Г. Виноградов, М.С. Абрютин, А.В. Грачев видят ключевой характеристикой компании сохранение платежеспособности организации в долгосрочной перспективе. Благодаря анализу соотношения заемного, собственного и общего капитала с различных позиций можно увидеть возможности и проблемы, препятствующие наращению устойчивости. В.М. Родионова, М.А. Федотова выступают за наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношение между собственными и заемными оборотными средствами должно подвергаться анализу на регулярной основе. Также рассматривается возможность дополнительной мобилизации финансовых ресурсов с помощью выпуска ценных бумаг.

Таким образом, авторы выступают за определение финансовой устойчивости в тесном контексте с надежной гарантированной платежеспособностью. А независимость от случайной рыночной конъюнктуры и поведения партнеров должна быть результатом управления изменениями и грамотного распределения финансовых ресурсов [15, 17].

Г.В. Савицкая считает, что оптимальное соотношение собственного и заемного капитала влияет на финансовое положение хозяйствующего субъекта. К важнейшим показателям, характеризующим рыночную устойчивость организации, относят коэффициенты «финансовой автономности, финансовой зависимости и финансового рычага» [16].

Традиционного подхода к оценке финансовой устойчивости компании придерживаются и ученые Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. Они полагают, что финансовая устойчивость характеризуется также системой абсолютных и относительных показателей. Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости среди них является «ответствие (либо несоответствие – излишек или недостаток) величины источников средств для формирования запасов. При этом источниками понимаются собственные и заемные средства. Авторы широко используют понятие «финансовая независимость хозяйствующего субъекта от внешних заемных источников», которая может быть достигнута, когда собственные средства превышают величину заемного капитала. В качестве базы сравнения для финансовых коэффициентов предлагается использовать «теоретически обоснованные или полученные путем экспертных оценок величины, характеризующие оптимальные или критические (пороговые) с точки зрения устойчивости финансового состояния значения показателей».

О.В. Ефимова подчеркивает важность в современных условиях такого фактора финансовой устойчивости, как структура капитала. Ключевым в анализе структуры считается оценка рациональности между собственными и заемными средствами. Таким образом, «предприятие с большой долей заемного капитала имеет малую возможность для маневрирования в случае непредвиденных обстоятельств, таких как падение спроса на продукцию, значительное колебание процентных ставок, рост затрат, сезонные колебания», что и определяет узкие возможности управления изменениями касаясь расходов, связанных с платой за пользование заемными средствами, то они смещают точку безубыточности организации, отодвигая ее в более высокую позицию по объему производства и продаж. И именно это в условиях нестабильного финансового положения может выступить основной причиной утраты платежеспособности. Приоритет при анализе финансовой устойчивости остается за показателями структуры совокупного капитала [7].

Схожей по многим рассмотренным выше О.В. Ефимовой вопросам придерживается ученый М.В. Мельник в рамках анализа финансовой отчетности организации. Для управления финансовыми ресурсами и капиталом требуется постоянное финансовое равновесие организации в процессе ее

развития. Оно может быть достигнуто только при поддержании финансовой устойчивости организации на всех этапах ее существования, что обеспечивается формированием оптимальной структуры капитала и его авансированием в необходимых объемах в высоколиквидные виды активов.

Вопросами исследования показателей, определяющих финансовую устойчивость, занимаются также В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. В рамках подхода ученые разделяют относительные коэффициенты финансовой устойчивости на блоки: те, которые определяют состояние оборотных активов; те, которые определяют состояние основных средств; те, которые определяют степень финансовой независимости организации.

Как утверждает Л.Т. Гиляровская, финансовая устойчивость – целеполагающее свойство финансового анализа. Поиск внутрихозяйственных возможностей, средств и способов ее укрепления представляет глубокий смысл и определяет характер его проведения и содержания. Финансовая устойчивость «выражается системой количественных и качественных показателей, тесно связана с показателями ликвидности и обеспеченности оборотных активов». В то же время финансовая устойчивость – «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 учетом интересов общества и государства» [2].

Большой вклад в рассмотрение финансовой устойчивости внес ученый-экономист Д.А. Ендовицкий. В многочисленных своих трудах он придерживался взгляда, что это состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности деятельности. Позиция отличается тем, что очень грамотно связана с международным подходом, и подчеркивает, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов. Финансовая устойчивость подлежит изменению через показатели, характеризующие различные виды соотношения между собственными и заемными источниками средств, используемыми для формирования имущества [5, 6].

Проблема финансовой устойчивости является одной из насущных задач для компаний, работающих в рыночных условиях. Т.А. Пожидаева считает, что финансовая устойчивость связана со стабильностью экономической среды, где работает организация и результатами деятельности. Как один из внутренних факторов финансовой устойчивости выделяется структура и эффективность использования капитала [14]. Ее мнение не противоречит большинству других ученых по основным вопросам. Финансовую устойчивость предлагает мерить через «абсолютные и относительные показатели».

Считаем, что финансовая устойчивость должна характеризовать со-

стояние финансовых ресурсов. С одной стороны, в соответствии с требованиями рынка, а с другой – в соответствие потребностями развития самой организации. Поэтому сущность финансовой устойчивости есть эффективное образование, распределение и использование финансовых ресурсов, а формы её проявления различны. Значение финансовой устойчивости отдельных экономических субъектов различно. Так, для государства в целом это определяется бесперебойным циклом работы организаций и интенсивным направлением в развитии экономики, для отдельных элементов экономики это нормальная работа механизма экономических отношений. В определении финансовой устойчивости придерживаемся подхода Д.А. Ендовицкого, Л.Т. Гиляровой, поскольку авторы дают всестороннюю характеристику понятия финансовой устойчивости и для целей дальнейшего анализа будем понимать такую способность организации, которая позволяет поддерживать рациональную с позиции финансового риска структуру капитала и устойчивые темпы прироста удельного веса нераспределенной прибыли и резервного фонда в стоимости собственного капитала. Это будет говорить о наращивания средств, вложенных собственниками в активы организации.

Используя системный подход к анализу финансовой устойчивости, авторское понимание направлений анализа финансовой устойчивости представлено на рис. 1.

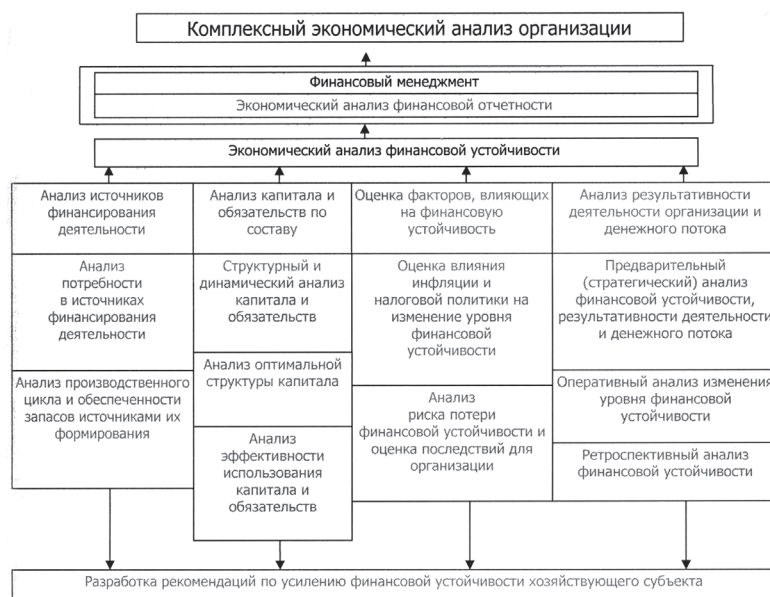


Рис. 1. Направления анализа финансовой устойчивости организации

Анализ финансовой отчетности предполагает следующие направления. Во-первых, анализ источников финансирования деятельности организации. Следующим направлением является анализ капитала и обязательств организации. И наконец, провести анализ эффективности использования капитала и обязательств с использованием коэффициентного анализа. В

практике анализа есть коэффициенты, входящие в группу оценки деловой активности и результативности использования капитала. Их использование удобно для заинтересованных пользователей как внутренних, так и внешних. Классически к ним относятся показатели оборачиваемости капитала и обязательств, его рентабельности (и собственного и заемного). Данные показатели открыты для расчетов, поскольку базируются на официальной публикуемой отчетности. В-третьих, это оценка факторов, воздействующих на финансовую устойчивость. Она включает две группы показателей, одна из которых затрагивает оценку влияния инфляции и налоговой политики на изменение уровня финансовой устойчивости, другая позволяет рассчитать риск потери финансовой устойчивости и оценить вероятные последствия для организации.

Заключительным направлением анализа финансовой устойчивости является анализ результативности деятельности и расходования денежных средств. Может проводиться поверхностный (предварительный) анализ результативности деятельности организации и ее денежного потока, обычно используется для принятия долгосрочных управленческих решений. Оперативный анализ достижения показателей финансовой устойчивости, выявления узких мест и также ретроспективный анализ, включающий как экспресс, так и всесторонний анализ финансовой устойчивости.

Далее в табл. 3 нами были обобщены по классификационным признакам особенности в содержании и организации анализа финансовой устойчивости. Это позволит более четко сформировать видение, какие черты присущи анализу финансовой устойчивости, какова его цель, задачи, объекты и субъекты анализа, базовые компоненты изменения информации, состав методов анализа устойчивости и каково его место в принятии управленческих решений.

Таблица 3

Анализ особенностей в содержании и организации анализа финансовой устойчивости коммерческой организации

Классификационные признаки	Анализ финансовой устойчивости
Задачи анализа	Провести оценку ретроспективной, оперативной и перспективной платежеспособности и финансовой независимости; выявить динамику изменений и тип финансовой устойчивости за ряд отчетных периодов; дать оценку кредитоспособности; определить состав внешних и внутренних факторов, тенденции на рынке и как они влияют на финансовую устойчивость организации, изменения на рынке капитала и в экспортной политике государства, подготовить диагностический анализ вероятности возникновения несостоятельности организации, выявить признаки банкротства и ее вероятность, найти резервы для роста и выработать рекомендации, позволяющие поддерживать финансовую устойчивость на приемлемом уровне с учетом особенностей отрасли и состояния на рынках.
Объекты анализа	Деятельность организации, ее подразделений.

Классификационные признаки	Анализ финансовой устойчивости
Субъекты аналитической деятельности	Различные структурные подразделения компании: производственный, плановый, финансовый и экономический отделы, учетная служба, закупки и маркетинг, служба продаж, юридический и аудиторский отдел. Также могут подключаться отделы кредитования, финансовых и капитальных вложений, финансовые менеджеры пенсионных фондов, страховые, консалтинговые и аудиторские компании, государственные контрольные органы и инвесторы.
Организация анализа	Проводится по потребности, при планировании изменений элементов капитала не реже, чем ежеквартально, развернуто по году.
Информационная база анализа	Положения по гражданскому законодательству, налоговому праву, бухгалтерскому учету и отчетности, учетная политика, учредительные документы, заключения аудиторских и консалтинговых организаций, финансовая и статистическая отчетность, справочная информация, обзоры отрасли, рисков, угроз и специальная литература
Потребители информации	Собственники (акционеры компании), администрация организации, поставщики, покупатели и ключевые клиенты, кредиторы, заимодавцы, потенциальные инвесторы, государственные органы и профильные департаменты, персонал организации.
Измерители информации	Преимущественно стоимостные, реже натуральные
Использование методов анализа	Сравнительный, структурно-динамический, факторный, коэффициентный. Конкретные приемы: расчет средних величин, абсолютного и относительного изменения, детализация и группировка, прогнозные методы.
Вид анализа	Как внешний, так и внутренний, ретроспективный, текущий и прогнозный, экспресс- и комплексный подход.
Доступность информации	Публикуемая отчетность открыта за заинтересованных пользователей, внутренняя управленческая информация носит коммерческую тайну.
Классификационные признаки	Анализ финансовой устойчивости
Использование систем учета	Преимущественно данные бухгалтерского учета, статистическая отчетность, управленческая при наличии и другие системы сбора, обобщения и консолидации информации для анализа.
Степень надежности	Зависит от источника информации, в большинстве финансовых вопросов используются надежные источники
Место принятия решений	Как внутри организации, так и за ее пределами, но касающиеся ее непосредственной деятельности.

Таким образом, потребность в проведении полного анализа финансовой устойчивости остро возникает изменение условий в деятельности организации, что должно находить отклик в сроках и процедурах [13]. Нужно четко понимать, что долгосрочный и краткосрочный анализ устойчивости. В краткосрочном блоке присутствует текущий и оперативный анализ финансовой устойчивости. Последний – проводится с целью регулярного контроля, что позволит предпринять меры по стабилизации финансовой устойчивости организации на этапах деятельности.

### 3. Обсуждение результатов

Изучение вопросов, связанных с финансовой устойчивостью компаний, работающих на современных рынках, показало недостаточную научно-методическую обеспеченность экономического анализа финансовой устой-

чивости коммерческих организаций, в особенности по таким актуальным вопросам, как реализация комплексного подхода к анализу финансовой устойчивости, раскрытию природы и сущности элементов устойчивости. Кроме того, многие теоретические и прикладные положения экономического анализа финансовой устойчивости еще не в полной мере соответствуют рыночным условиям хозяйствования и практическим ожиданиям, некоторые его направления находятся в стадии становления. Ряд организационных вопросов анализа финансовой устойчивости остается нерешенным до сих пор.

Актуальность и значимость темы исследования определяют ее востребованность при организации научно-практических конференций российского и международного формата. Отдельные положения исследования докладывались на ежегодных конференциях, проводимых Управлением Федеральной антимонопольной службы по Воронежской области и Воронежским государственным университетом «Актуальные вопросы развития конкурентной политики, совершенствования правоприменительной практики пресечения недобросовестной конкуренции и ненадлежащей рекламы». Полученные замечания и практические предложения были приняты к дальнейшему исследованию.

#### **4. Заключение**

Экономический субъект является неотъемлемой частью единого рыночного пространства, аккумулируя денежные средства посредством реализации текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Нестабильные рыночные условия хозяйствования, сопровождаемые расширением пакета экономических санкций, вынуждают компании по-новому смотреть на привычные деловые отношения, усиливать рациональность использования ресурсов, интересоваться финансовым состоянием деловых партнеров, их хроническими неплатежами или невыполнением договорных обязательств. И если не обращать должного внимания на поддержание финансовой устойчивости, организация рискует лишиться себя источника стабильного развития своей деятельности, запаса финансовой прочности для реализации конкурентных преимуществ на рынке, внедрения инновационных и инвестиционных проектов. С одной стороны, собственники ориентированы на получение экономической выгоды, но с другой стороны – для них не менее важна стабильность и устойчивость бизнеса, возможности для инвестиций, доходность ее капитала. В связи с этим в настоящей статье нами были подняты вопросы, связанные с раскрытием направлений устойчивости организации, которые обеспечивают выживаемость и конкурентные преимущества, определены сущность финансовой устойчивости и направления ее экономического анализа, систематизированы особенности в содержании и организации анализа финансовой устойчивости. Сформулированные в процессе исследования выводы могут найти применение в решении задач, связанных с поддержанием рациональной структуры капитала, эффективности использования активов, обеспечения платежеспособности и ликвидности организации как гаранта ее конкурентоспособности.

## Список источников

1. Авдашева С.Б., Шаститко А.Е., Кузнецов Б.В. Конкуренция и структура рынков: что мы можем узнать из эмпирических исследований о России // *Российский журнал менеджмента*, 2006, т. 4, по. 4, с. 3-22.
2. Гиляровская Л.Т., Лысенко Д.В., Ендовицкий Д.А. *Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности*. Москва, ТК Велби, 2008.
3. Даль В.И. *Толковый словарь русского языка*. Москва, Эксмо, 2016.
4. Даурова Т.Г. Плачевное состояние конкуренции в России: кто виноват и что делать // *Российское конкурентное право и экономика*, 2014, по. 2, с. 52-69.
5. Ендовицкий Д.А., Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. *Финансовый анализ*. Москва, Кнорус, 2016.
6. Ендовицкий Д.А., Щербак Н.Ф., Исаенко А.Н. *Финансовый менеджмент*. Москва, Рид Групп, 2011.
7. Ефимова О.В. *Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений*. Москва, Омега-Л, 2009.
8. Кемеров В.Е. *Современный филологический словарь*. Москва, Академический Проект, 2004.
9. Ковалев В.В. *Финансовый анализ: методы и процедуры*. Москва, Финансы и статистика, 2011.
10. Коробейникова Л.С. Внутренние формы отчетности как оперативный источник информационного обеспечения анализа финансовой устойчивости // *Электронный бизнес: проблемы развития и перспективы. Материалы IX Всероссийской заочной научно-практической конференции*. Воронеж, Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2014, с. 67-71.
11. Ожегов С.И., Шведова Н.Ю. *Толковый словарь русского языка: 80000 слов и фразеологических выражений*. Москва, АТБерг 98, 2013.
12. Полухина И.В. Организационное обеспечение экономического анализа расчетов корпоративных хозяйствующих субъектов // *Научное обозрение: проблемы и решения*, 2016, по. 1, с. 174-184.
13. Полухина И.В. Становление и развитие денежных средств как объекта экономического анализа // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2016, по. 1 (73), с. 43-58.
14. Полухина И.В., Свиридов А.Г. Факторы финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта: систематизация и анализ // *Апрельские научные чтения имени профессора Л.Т. Гиляровской. Материалы V Международной научно-практической конференции*. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2016, с.351-356.
15. Роднина А.Ю. Факторы конкуренции на российском рынке банковских услуг: региональный аспект // *Теоретическая экономика*, 2014, по. 1, с. 40-47.
16. Савицкая Г. В. *Экономический анализ*. Москва, Инфра-М, 2011.
17. Стражев В.И., Богдановская Л.А. *Анализ хозяйственной деятельности в промышленности*. Минск, Высшая школа, 2008.



---

# FINANCIAL STABILITY AS GUARANTOR OF ORGANIZATION COMPETITIVENESS

---

**Polukhina Irina Valeryevna**, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

Voronezh State University, University Sq., 1, Voronezh, Russia, 394018; e-mail: ivp\_87@mail.ru

*Purpose:* the author considers the problems of financial stability. They are the guarantor of competitiveness provision and the important direction of the comprehensive and complex economic analysis. *Discussion:* the writer thinks that the competitive relations force the organizations to search new sources of positions strengthening in the market and proves the necessity of sustainable development maintenance. Also the author opens the nature and essence of financial stability and systematizes analytical providing. The maintenance financially of sustainable development allows to look forward more optimistic, realize investment projects, to go in step with the advanced developments for high quality production providing and works or services what keeps workplaces. *Results:* the author systematized the stability components of the organization, generalized characteristics of financial stability, opened the directions of the financial stability for economic analysis and structure of analytical work on management. The writer thinks that these events will promote for increase of organization competitive advantages.

**Keywords:** stability, financial stability, nature and essence, competitiveness, economic analysis.

## References

1. Avdasheva S.B., Shastitko A.E., Kuznetsov B.V. Konkurentsiia i struktura rynkov: chto my mozhem uznat' iz empiricheskikh issledovaniy o Rossii. *Rossiiskii zhurnal menedzhmenta*, 2006, vol. 4, no. 4, pp. 3-22. (In Russ.)
2. Giliarovskaia L.T., Lysenko D.V., Endovitskii D.A. *Kompleksnyi ekonomicheskii analiz khoziaistvennoi deiatel'nosti*. Moscow, TK Velbi, 2008. (In Russ.)
3. Dal' V.I. *Tolkovy slovar' russkogo iazyka*. Moscow, Eksmo, 2016. (In Russ.)
4. Daurova T.G. Plachevnoe sostoianie konkurentsii v Rossii: kto vinovat i chto delat'. *Rossiiskoe konkurentnoe pravo i ekonomika*, 2014, no. 2, pp. 52-69. (In Russ.)
5. Endovitskii D.A., Liubushin N.P., Babicheva N.E. *Finansovy analiz*. Moscow, Knorus, 2016. (In Russ.)
6. Endovitskii D.A., Shcherbakova N.F., Isaenko A.N. *Finansovy menedzhment*. Moscow, Rid Grupp, 2011. (In Russ.)
7. Efimova O.V. *Finansovy analiz: sovremennyy instrumentarii dlia priniatiia ekonomicheskikh reshenii*. Moscow, Omega-L, 2009. (In Russ.)
8. Kemerov V.E. *Sovremennyy filosofskii slovar'*. Moscow, Akademicheskii Proekt, 2004. (In Russ.)
9. Kovalev V.V. *Finansovy analiz: metody i protsedury*. Moscow, Finansy i statistika, 2011. (In Russ.)
10. Korobeinikova L.S. Vnutrennie formy otchetnosti kak operativnyi istochnik informatsionnogo obespecheniia analiza finansovoi ustoichivosti. *Elektronnyi biznes:*

*problemy razvitiia i perspektivy. Materialy IX Vserossiiskoi zaочноi nauchno-prakticheskoi konferentsii.* Voronezh, Izdatel'sko-poligraficheskii tsentr «Nauchnaia kniga», 2014, pp. 67-71. (In Russ.)

11. Ozhegov S.I., Shvedova N.Iu. *Tolkovyi slovar' russkogo iazyka: 80000 slov i frazeologicheskikh vyrazhenii.* Moscow, Atberg 98, 2013. (In Russ.)

12. Polukhina I.V. Organizatsionnoe obespechenie ekonomicheskogo analiza raschetov korporativnykh khoziaistvuiushchikh sub"ektov. *Nauchnoe obozrenie: problemy i resheniia*, 2016, no. 1, pp. 174-184. (In Russ.)

13. Polukhina I.V. Stanovlenie i razvitie denezhnykh sredstv kak ob"ekta ekonomicheskogo analiza. *Sovremennaia ekonomika: problemy i resheniia*, 2016, no. 1

(73), pp. 43-58. (In Russ.)

14. Polukhina I.V., Sviridov A.G. Faktory finansovoi ustoiichivosti khoziaistvuiushchego sub"ekta: sistematizatsiia i analiz. *Aprel'skie nauchnye chteniia imeni professora L.T. Giliarovskoi. Materialy V Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii.* Voronezh, Izdatel'skii dom VGU, 2016, pp. 351-356. (In Russ.)

15. Rodnina A.Iu. Faktory konkurentsii na rossiiskom rynke bankovskikh uslug: regional'nyi aspekt. *Teoreticheskaiia ekonomika*, 2014, no. 1, pp. 40-47. (In Russ.)

16. Savitskaia G.V. *Ekonomicheskii analiz.* Moscow, Infra-M, 2011. (In Russ.)

17. Strazhev V.I., Bogdanovskaia L.A. *Analiz khoziaistvennoi deiatel'nosti v promyshlennosti.* Minsk, Vysshaia shkola, 2008. (In Russ.)