

УДК 334.716

Е.Н. ГОНЧАРЕНКО

Одесский государственный экономический университет, Украина

АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПРИЧИН, ВЛИЯЮЩИХ НА УСТОЙЧИВОСТЬ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье рассмотрены балансовые модели оценки финансовой устойчивости. Проведен анализ причин, влияющих на устойчивость развития предприятия, дана их классификация. Определены основные задачи анализа устойчивости предприятия. Выделены факторы внешней и внутренней среды, определяющие динамическое развитие предприятия. Дана характеристика типов финансовой устойчивости. Проиллюстрированы особенности функционирования предприятия при потере устойчивости его развития, показаны результаты для трех случаев, различающихся началом реализации управляющей процедуры по устранению потери устойчивости.

Ключевые слова: *устойчивость предприятия, балансовая модель финансовой устойчивости, финансовая отчетность, кризисное финансовое состояние.*

Введение

Исследование проблемы экономической устойчивости предприятия в условиях изменяющейся внутренней и внешней среды приобретает особую актуальность в настоящий период, когда определились реальные предпосылки экономического роста после экономического кризиса. Для ее решения необходимы глубокие экономические исследования и разработка новых механизмов управления, методических подходов по лучшему использованию основных факторов производства на всех направлениях производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятий.

В отечественной и зарубежной научной литературе есть исследования, рассматривающие влияние неопределенности, рисков и кризисных ситуаций на деятельность предприятия и разработку направлений его раз-

вития. Этими вопросами занимались В.П. Савчук, И.А. Бланк, В.Е. Момот, В.В. Ковалев, Л.О. Лигоненко, В.Ф. Гамалий, А.М. Скибицкий и др.

1. Постановка задачи

Для оценки уровня устойчивости предприятия, выбора финансовой стратегии в западной экономической литературе используются ряд моделей, применение которых в условиях отечественной экономики невозможно без предшествующего корректирования. Большинство из них являются статическими, носят эмпирический характер. В условиях переходных процессов важно иметь в своем распоряжении модели, которые описывают устойчивость предприятия, его динамическое развитие во времени (с учетом факторов внешней и внутренней среды).

2. Основной материал исследования

Финансовое положение представляет собой отображение финансовой устойчивости предприятия на определенный момент и обеспеченности его финансовыми ресурсами для бесперебойного осуществления хозяйственной деятельности и своевременного погашения своих долговых обязательств.

Общая финансовая устойчивость предприятия допускает, в первую очередь, такое движение денежных потоков, которое обеспечивает постоянное превышение поступления доходов над их расходами. В условиях рынка она требует, в первую очередь, стабильного получения дохода от реализации продукции, причем достаточного по своим размерам, чтобы расплатиться с государством, поставщиками, кредиторами, работниками и прочими. Одновременно для развития предприятия необходимо, чтобы после осуществления всех расчетов и выполнения всех обязательств у него оставался доход, что позволяет развивать производство, модернизировать его материально-техническую базу, улучшать социальный климат и т.д.

Под сущностью финансовой устойчивости понимают обеспеченность запасов и расходов источниками формирования. Внешним проявлением финансовой устойчивости выступает платежеспособность предприятия,

которая представляет собой возможность предприятия расплачиваться по своим обязательствам или способность вовремя полностью выполнить свои платежные обязательства, которые возникают из торговых, кредитных и других операций платежного характера. С переходом предприятия на рыночные условия работы остро встал вопрос об устойчивости его финансового положения и поиска путей его оздоровления.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное многообразие факторов, имеющие такую классификацию:

- местного возникновения: внешние и внутренние;
- по важности результата: основные и второстепенные;
- по структуре: простые и сложные;
- по времени действия: постоянные и временные.

Внутренние факторы зависят от организации работы самого предприятия, а внутренние подвластны предприятию.

Анализируя основные внутренние факторы, следует отметить, что устойчивость предприятия, в первую очередь, зависит от состава и структуры продукции, которая выпускается, и услуг, которые делаются, в неразрывной связи с расходами производства. Причем необходимо учитывать соотношение между постоянными и переменными расходами. Другим важным фактором является оптимальный состав и структура активов, а также правильный выбор стратегии управления ими. Значительным внутренним фактором финансовой устойчивости является состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор стратегии и тактики управления ними. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, тем спокойней оно может себя чувствовать. Большое влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают средства, дополнительно мобилизуемые на рынке заемных капиталов. Чем больше средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности, однако растет и финансовый риск.

Из всего этого можно выделить следующие внутренние факторы, которые влияют на финансовую устойчивость предприятия:

- отраслевая принадлежность предприятия;
- структура продукции, которая выпускается, ее часть в общем платежеспособном спросе;

- размер оплаченного уставного капитала;
- величина расходов, их динамика, по сравнению с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запас и резерв, их состав и структура;
- эффективность управления предприятием.

К внешним факторам относят влияние экономических условий ведения хозяйства, которое господствует в обществе, технику и технологию, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговую и кредитную политику, законодательные акты, контроль за деятельностью предприятия, внешнеэкономические связи и прочее.

На формирование устойчивого финансового положения предприятия большое влияние оказывают его взаимоотношения с контрагентами (налоговыми органами, банками, поставщиками, покупателями, акционерами, и так далее). Финансовое положение определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

Основными задачами анализа устойчивости предприятия, которое работает в условиях рыночной экономики, являются:

- общая оценка финансового положения и его изменения за отчетный период;
- изучение соответствия между активами и источниками их формирования,
- рациональность их размещения и эффективность использования;
- определение величины оборотного капитала, ее прироста (уменьшение) и соотношения, с текущими обязательствами;
- соблюдение финансово расчетной и кредитной дисциплины;
- изучение структуры активов предприятия и его обязательства;
- расчет оборотности текущих активов, в том числе дебиторской задолженности и запасов;
- определение ликвидности баланса, абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия;

- оценка прибыльности предприятия;
- определение относительных показателей прибыльности предприятия и факторов, которые влияют на изменение их уровня;
- определение деловой активности предприятия;
- долгосрочное и краткосрочное прогнозирование устойчивости финансового положения предприятия, то есть разработка его финансовой стратегии.

Информационной базой анализа устойчивости являются данные финансового анализа. При этом используется финансовая отчетность, которая в основном предоставляет финансовые результаты прошлых событий и содержит информацию, полезную для принятия инвестиционных решений и решений по предоставлению кредитов, а также оценки будущих денежных потоков объекта, ресурсов, и обязательств его в связи с доверенными ему ресурсами и работы руководящих органов.

Финансовая отчетность в условиях рыночной экономики превращается практически в единственный систематизированный источник финансовой информации о деятельности объекта, как основное средство коммуникации объекта разных организационно-правовых форм и информационную базу аналитических расчетов, необходимых для принятия управленческих решений.

Основным источником информационного обеспечения анализа финансового состояния предприятия служит бухгалтерский баланс. На основе информации баланса внешние пользователи могут принять решение о целесообразности и условия ведения дел с данным предприятием как с партнером; оценить возможные риски своих вложений, целесообразность приобретения акций данного предприятия и другие решения. Будучи центральной формой финансовой отчетности, бухгалтерский баланс позволяет определить на отчетную дату состав и структуру имущества предприятия, ликвидность и оборотность текущих активов, наличие собственного капитала, и обязательств, состояние и динамику дебиторской и кредиторской задолженности, кредитоспособность и платежеспособность предприятия.

Однако наряду с его данными при проведении анализа финансового состояния предприятия необходимо использовать показатели и другие формы финансовой отчетности. Отчет о результатах финансово хозяйст-

венной деятельности, который содержит сравнение суммы всех доходов предприятия за год с суммой всех расходов, понесенными им для поддержки своей деятельности и в отличие от баланса показывает не моментальный снимок, не застывшее финансовое состояние предприятия, а движение капитала, во времени, финансовый результат объекта за отчетный период.

Финансовая устойчивость — это определенное состояние счетов предприятия, которое гарантирует его постоянную платежеспособность. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные запасы позволяет генерировать такие направления хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия, к повышению его устойчивости.

Балансовая модель финансовой устойчивости имеет следующий вид [1, 2]:

$$OK + З + ДЗ = ИСС + K^D + K^K + KЗ + Б, \quad (1)$$

где ОК – основной капитал (итог I актива баланса);

З – запасы, для обеспечения равенства валюты агрегированного баланса к этому разделу можно отнести и НДС по приобретенным ценностям;

ДЗ – расчеты (дебиторская задолженность), товары отгружены, средства, краткосрочные финансовые вложения и другие активы (II актив баланса);

З + ДЗ = О – оборотные активы (итог II актива баланса);

ИСС – источники собственных средств (итог раздела I пассива баланса и разделу V пассива баланса);

K^D – долгосрочные кредиты и заемные средства (итог раздела III пассива баланса);

K^K – краткосрочные кредиты и заемные средства;

Б – обязательства, не погашенные в срок, имеется в виду, что эти обязательства включены в состав пассива баланса при подсчете итога, но не выделены в нем;

КЗ – расчеты (кредиторская задолженность) и другие пассивы.

Перед началом деятельности предприятиям необходимо приобрести основные средства (дома, оборудования и др.) и другие необоротные активы, и только в процессе их использования будут использоваться запасы

и другие оборотные активы. Поэтому собственный капитал, долгосрочные кредиты, направляются, в первую очередь, на приобретение основных средств, на капитальные вложения. Исходя из этого условия, имеем следующее соотношение для количественной оценки:

$$З + ДЗ = ((ИСС + K^Д) - ОК) + (K^K + KЗ + Б). \quad (2)$$

В оценке финансового состояния используют также показатель стоимости чистых оборотных активов, как разница между оборотными активами и краткосрочной задолженностью. В соответствии с преобразованной балансовой моделью (2) чистые мобилизованные средства $(З + ДЗ - (K^K + KЗ + Б))$ приблизительно равняются значению собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$З + ДЗ - (K^K + Б + KЗ) = (ИСС + K^Д) - ОК. \quad (3)$$

Собственный капитал и долгосрочные обязательства могут использоваться предприятием длительное время, потому что они не требуют срочного погашения. Поэтому их сумму $(ИСС + K^Д)$ называют постоянным капиталом. Следовательно, для обеспечения устойчивости необходимо, чтобы после покрытия необоротных активов постоянным капиталом собственных источников и долгосрочных обязательств должно быть достаточно для покрытия запасов:

$$З \geq (ИСС + K^Д) - З. \quad (4)$$

Средств, краткосрочных финансовых вложений и активных расчетов, достаточно для покрытия краткосрочной задолженности предприятия $(K^K + KЗ + Б)$, т.е. при условии ограничения запасов будет выполняться условие платежеспособности предприятия, которое вытекает из выражения (2):

$$ДЗ \geq K^K + KЗ + Б. \quad (5)$$

Выражение (4) оценки финансовой устойчивости связано с общим условием устойчивости: $З + ОК \geq ДВЗ + K^Д$, которое обозначает, что вложения в основной капитал и материальные запасы не должны превышать величину основного капитала.

Соотношение стоимости материальных оборотных средств (запасов) и величин собственных и заемных источников их формирования и определяет устойчивость финансового состояния предприятия, причем обеспе-

ченность запасов источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, а платежеспособность отражает ее внешнее проявление. Поэтому платежеспособность является следствием обеспеченности, а уровень обеспеченности материальных оборотных средств источниками выступает в роли причины, обуславливая степень платежеспособности или неплатежеспособности предприятия.

Отмеченная взаимосвязь используется при оценке финансовой устойчивости [3]. Для этого существует классификация типов финансовой устойчивости (табл. 1).

Таблица 1

Классификация типов финансовой устойчивости

Устойчивость	Текущая	Краткосрочная перспектива	Долгосрочная перспектива
Абсолютная	$ДС \geq Б + КЗ$	$ДС \geq Б + КЗ + К^К$	$ДС \geq Б + КЗ + К^К + К^Д$
Нормальная	$ДЗ \geq Б + КЗ$	$ДЗ \geq Б + КЗ + К^К$	$ДЗ \geq Б + КЗ + К^К + К^Д$
Антикризисная (минимальная устойчивость)	$ДЗ + З \geq Б + КЗ$	$ДЗ + З \geq Б + КЗ + К^К$	$ДЗ + З \geq Б + КЗ + К^К + К^Д$
Кризисная	$ДЗ + З \leq Б + КЗ$	$ДЗ + З \leq Б + КЗ + К^К$	$ДЗ + З \leq Б + КЗ + К^К + К^Д$

Примечание: ДС – денежные средства, ценные бумаги и другие краткосрочные финансовые вложения.

Абсолютная устойчивость встречается редко. Ее соблюдение свидетельствует о возможности немедленного погашения обязательств, но возникновение обязательств связано с потребностью в использовании средств, а не в их наличии на счетах предприятия. Поэтому абсолютная устойчивость представляет собой предельный тип финансовой устойчивости.

Нормальная устойчивость гарантирует оптимальную платежеспособность, когда сроки поступлений и размеры средств, финансовых вложений

и ожидаемых срочных поступлений приблизительно отвечают срокам погашения и размерам срочных обязательств.

Антикризисная (минимальная устойчивость) связана с нарушением текущей платежеспособности, при котором возможно возобновление равновесия в случае пополнения источников собственных средств, увеличения собственных оборотных средств, продажи части активов, для расчетов по долгам.

Кризисное финансовое состояние возникает тогда, когда оборотных активов предприятия оказывается недостаточно для покрытия его кредиторской задолженности и просроченных обязательств. В такой ситуации предприятие находится на грани банкротства.

Для возобновления механизма финансов необходим поиск возможностей и принятия, организационных мер по обеспечению повышения деловой активности и рентабельности работы предприятия и др. При этом нужны оптимизация структуры пассивов, обоснованное снижение запасов и расходов, не используемых в обороте или используемых недостаточно эффективно.

Предложенные балансовые модели отражают только статическую сторону функционирования предприятия и не учитывают динамические составляющие на протяжении жизненного цикла [4]. Анализ устойчивости необходимо проводить в рамках этапов, характерных для деятельности предприятия, графическая интерпретация функционирования которого представлена на рис. 1.

На рис. 1 обозначено:

P_0 – показатели деятельности предприятия на момент t из интервала $[0, T]$, на котором прослеживается развитие предприятия;

P_0 – показатели деятельности предприятия в начальный момент;

$P_{\text{ср}}^0$ – средне взвешенные показатели по отрасли при $t = 0$; $P_0 \geq P_{\text{ср}}^0$.

R^* – типовой уровень отраслевого риска, характеризующий средними по времени ущербами в отрасли.

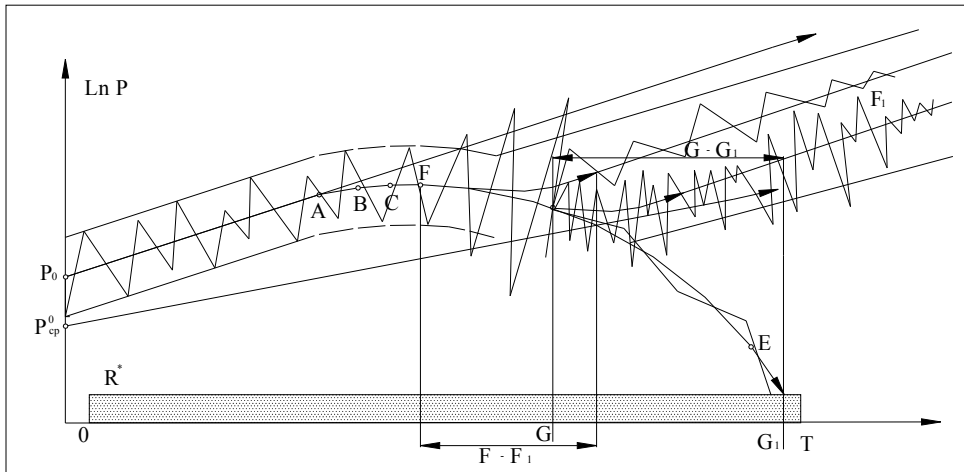


Рис. 1. Графическая интерпретация функционирования предприятия при потере устойчивости его развития

На рисунке показаны результаты для трех случаев, различающихся началом реализации управляющей процедуры по устранению потери устойчивости (величиной запаздывания управляющего воздействия по исправлению обнаруженной ошибки). В точках А, В, С сохраняются допустимые колебания основных показателей функционирования предприятия, а, начиная с точки F, в которой резко изменяется характер их колебаний, появляются первые признаки неустойчивого развития предприятия. При этом в первом случае установление причин потери устойчивости заняло наименьшее время; реализация адекватного воздействия началась в момент F, и к моменту F_1 было достигнуто значение показателей предприятия, равное докризисному. Во втором случае реализация адекватного воздействия началась в момент G, и докризисное значение показателей было достигнуто к моменту G_1 . Продолжительность восстановления при позднем начале устранения причин потери устойчивости оказывается больше (промежуток $G - G_1$ больше промежутка $F - F_1$). В третьем случае практические меры по исправлению ошибки были начаты в момент E, и на временном интервале, охватываемом графиком, восстановить первоначальное значение показателей так и не удалось.

Как показано на рисунке, в точке В резко возрастают амплитудные колебания функционирования предприятия. По величине амплитуды и

частоты отклонения параметров и формируются условия неустойчивого развития.

Временной интервал между точками А – Е включает анализ факторов внешней среды и установление причин, вызвавших стратегическую ошибку, а также комплекс необходимых мероприятий по восстановлению устойчивости.

Выводы

1. Оценка условия устойчивости предприятия зависит от выбора финансовой стратегии и используемых для количественного анализа моделей.

2. Устойчивость предприятия зависит от состава и структуры продукции, которые находятся в непрерывной связи с расходами производства.

3. На устойчивость предприятия влияют как внутренние, так и внешние факторы, основные параметры которых необходимо систематизировать и которые должны быть информационной базой для принятия управленческих решений.

4. Потеря устойчивости развития предприятия определяется возрастанием амплитудно-частотных колебаний основных показателей функционирования предприятия.

Литература

1. Цал-Цалко Ю.С. *Фінансовий аналіз* / Ю.С. Цал-Цалко. – К.: ЦУЛ, 2008. – 566 с.

2. Савчук В.П. *Финансовый менеджмент предприятий: прикладные вопросы с анализом деловых ситуаций* / В.П. Савчук. – К.: Максимум, 2001. – 600 с.

3. Скрібіцький О.М. *Антикризовий менеджмент: навч. посібник* / О.М. Скрібіцький. – К.: ЦУЛ, 2009. – 568 с.

4. Усов А.В. *Моделирование систем с распределенными параметрами: моногр.* / А.В. Усов, А.Н. Дубов, Д.В. Дмитришин. – Одесса: Астропринт, 2002. – 664 с.

Рецензент: д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой системного анализа и логистики **И.А. Лапкина**, Одесский национальный морской университет, Одесса.

**АНАЛІЗ ОСНОВНИХ ПРИЧИН, ЩО ВПЛИВАЮТЬ
НА СТІЙКІСТЬ РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВА***О.М. Гончаренко*

У статті розглянуті балансові моделі оцінки фінансової стійкості. Проведено аналіз причин, що впливають на стійкість розвитку підприємства, та подано їх класифікацію. Визначені основні завдання аналізу стійкості підприємства. Виділено фактори зовнішнього й внутрішнього середовища, що визначають динамічний розвиток підприємства. Подано характеристику типів фінансової стійкості. Проілюстровано особливості функціонування підприємства під час втрати стійкості його розвитку, показано результати для трьох випадків, які відрізняються початком реалізації керівної процедури з усунення втрати стійкості.

Ключові слова: стійкість підприємства, балансова модель фінансової стійкості, фінансова звітність, кризовий фінансовий стан.

**ANALYSIS OF PRINCIPAL REASONS, INFLUENCING
ON STABILITY OF DEVELOPMENT OF ENTERPRISE***E.N. Goncharenko*

The balance models of estimation of financial stability are considered in the article. The analysis of reasons influencing the stability of enterprise development is conducted and their classification is given. The main problems of stability analysis of the enterprise are defined. The factors of external and internal environment, defining its dynamic development are sorted out. The description of types of financial stability is given. The specific activity features of enterprise at the loss of stability of its development are illustrated, the results for the three cases differing in the beginning of the implementation of management procedure to eliminate the loss of stability are shown.

Keywords: stability of the enterprise, the balance model of financial stability, financial reporting, crisis financial condition.

Гончаренко Елена Николаевна – канд. екон. наук, доцент, доцент кафедри фінансового менеджмента и фондового рынка Одесского государственного экономического университета, Одесса, e-mail: engoncharenko@mail.ru.