

УДК 336.58:658.1

**МАКАРЕНКО І.,  
ГОРОбЕТС Р.**

**FORMING A SYSTEM OF INDICATORS ASSESSING FINANCIAL  
STABILITY OF ORGANIZATION**

## **ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ИНДИКАТОРОВ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

**Макаренко И. В.**

*старший преподаватель*

**Горобец П. Д.**

*кандидат экономических наук, доцент,  
УО «Белорусский государственный  
технологический университет»*

*Рассматриваются вопросы оценки финансовой устойчивости организации. Уделено внимание определению финансовой устойчивости организации, внутренним и внешним факторам, влияющим на нее. Для диагностики финансовой устойчивости организации предлагается система индикаторов, а также определены основные этапы алгоритма оценки финансовой устойчивости организации.*

*The issues of assessment of financial stability of organization are examined. Attention is paid to the definition of the financial stability of the organization, internal and external factors affecting it. For the diagnosis of financial stability of organization a system of indicators is proposed, as well as the basic stages of the algorithm of organization's financial stability assessing are defined.*

**Ключевые слова:** *организация, устойчивость финансовая, фактор, система, индикатор, алгоритм.*

В современных условиях повысилась самостоятельность организаций, их экономическая и юридическая ответственность. Финансовое состояние организации оценивается, прежде всего, ее финансовой устойчивостью и платежеспособностью. Если организация финансово устойчива и платежеспособна, то она имеет ряд преимуществ перед

другими предприятиями отрасли для привлечения инвестиций и получения кредитов.

Вопросы, связанные с оценкой финансовой устойчивости организации, являются объектом внимания многих отечественных и зарубежных ученых-экономистов. Автор Г. Кобринский на основе обобщения коэффициентов, характеризующих капитал организации, предлагает коэффициент интегральной оценки финансовой устойчивости [1]. Авторы Е. В. Джамай и С. С. Демин предлагают способ определения минимального уровня финансовой устойчивости, необходимого для обеспечения бесперебойных платежей [2]. Авторами Д. А. Ендовицким и А. В. Ендовицкой рассматриваются вопросы оценки финансовой устойчивости организации с учетом ее жизненного цикла [3]. Для определения степени влияния капитала на финансовую устойчивость организации авторы В. П. Фомин и Ю. А. Татаровский предлагают рассчитывать коэффициенты текущей ликвидности, финансовой независимости и обеспеченности собственными средствами [4]. Вместе с тем вопросы выбора оценочных показателей, которые адекватно отражали бы различные аспекты деятельности организации, и влияние каждого из этих аспектов на минимизацию финансовых рисков организации недостаточно разработаны, что требует формирования системы оценочных индикаторов финансовой устойчивости организации.

Финансовая устойчивость – это способность организации сохранять нормальное финансовое состояние при неблагоприятных воздействиях факторов внутренней и внешней среды за счет оптимальной структуры капитала и активов, оптимального соотношения между активами и источниками их формирования, эффективного использования всех видов ресурсов и рациональной реинвестиционной политики. Финансовая устойчивость обеспечивает способность организации наращивать капитал и развиваться на расширенной основе, определяет ее кредитоспособность, конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность.

Наиболее распространенной причиной утраты финансовой устойчивости является наличие ошибок в формировании стратегии финансового развития организации, обусловленных влиянием множества факторов как внешней, так и внутренней среды. Обеспечение функционирования организации зависит в первую очередь от состояния внутренних процессов, которое является приоритетным для обеспе-

чения устойчивого развития организации, поскольку она является самоорганизующейся системой, и ее реакция на внешнюю среду вторична по отношению к тому, как организованы производственные и управленческие процессы.

Среди внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость организации, можно выделить следующие: организационно-экономические условия (положение на рынке; производство конкурентоспособной продукции; стадия жизненного цикла организации; специализация (диверсификация) деятельности; обеспеченность персоналом); финансовое состояние организации (прибыльность активов; ликвидность; степень зависимости от внешних источников финансирования, наличие неплатежеспособных дебиторов; эффективность финансовых операций); личные качества руководителя (интуитивность; целеустремленность; перспективное мышление; организаторские способности; креативность; склонность к риску; оптимизм).

К внешним факторам можно отнести: общеэкономические (законодательная база; государственная налоговая политика; внедрение результатов научно-технического прогресса; условия кредитования; формы и виды государственной поддержки); экономические (отраслевая структура экономики; природно-ресурсный потенциал; инвестиционные процессы; уровень инфляции; система государственно-общественной поддержки; масштабы теневой экономики); социально-демографические (численность постоянного населения; половозрастная структура населения; естественное движение населения; миграция; уровень урбанизации; уровень доходов населения; уровень безработицы; уровень образования населения).

В современных условиях число факторов, снижающих финансовую устойчивость организации, возрастает, поэтому формирование системы индикаторов, позволяющей учитывать наиболее значимые показатели деятельности организации, приобретает все большую актуальность. Уровень финансовой устойчивости организации меняется в зависимости от стадии ее жизненного цикла: в отдельные периоды объемы производства и реализации продукции возрастают, в другие – падают. Цикличность развития характерна для всех организаций, следовательно, все они могут временно терять финансовую устойчивость. Поэтому необходимо различать временную потерю организацией финансовой устойчивости и действительно негативные тенденции, способные привести к ее кризису.

Диагностика финансовой устойчивости организации требует комплексного подхода к отбору и формированию системы ее индикаторов, которая представляет собой блоковую структуру идентификации, характеризующую стратегические, краткосрочные и операционные аспекты финансовой устойчивости, создающие угрозы для общей финансовой устойчивости организации. Данная система включает индикаторы эффективности деятельности, платежеспособности, состояния погашения обязательств, уровня обеспеченности запасов и затрат экономически обоснованными источниками их покрытия с учетом влияния факторов внешней и внутренней среды и содержит четыре блока.

Первый блок включает две группы индикаторов, характеризующих *стратегическую финансовую устойчивость* организации. При этом отрицательная динамика данных индикаторов будет свидетельствовать лишь об угрозе, но не о наличии кризисного развития организации.

Первая группа индикаторов характеризует результативность функционирования организации и включает показатели:

- рентабельность производства и реализации продукции, определяемая как отношение прибыли от реализации продукции к себестоимости или выручке от реализации продукции. Индикатором финансовой устойчивости является значение показателя, близкое к нулю или ниже него, которое ставит под вопрос эффективность деятельности организации;
- рентабельность активов, определяемая как отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости активов. Индикатором финансовой устойчивости является рентабельность активов, не обеспечивающая даже самоокупаемость;
- рентабельность собственного капитала, определяемая как отношение чистой прибыли к среднегодовой величине собственного капитала. Индикатором финансовой устойчивости является значение показателя ниже нуля, свидетельствующее о неэффективном использовании собственного капитала.

Вторая группа индикаторов оценивает экономический рост организации. Темп роста прибыли должен превышать темп роста выручки от реализации, который, в свою очередь, должен быть выше темпа роста активов, превышающего единицу. Сравнение динамики показателей позволит оценить либо развитие организации, либо сохранение достигнутых результатов.

Индикаторы второго блока характеризуют *краткосрочную финансовую устойчивость* организации и включают два коэффициента:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, определяемый как отношение разности долгосрочных источников (собственного капитала, долгосрочных обязательств) и долгосрочных активов к оборотным средствам организации. Значение показателя, приближающееся к критическому (менее 0,1), свидетельствует о возможной несостоятельности, которая может возникнуть в последующем;
- коэффициент обеспеченности запасов и затрат, которые должны обеспечиваться за счет экономически обоснованных источников финансирования. Несоблюдение данного принципа свидетельствует о кризисном развитии и формировании несостоятельности организации в ближайшем будущем.

Третий блок индикаторов выявляет *моментную финансовую устойчивость*, то есть определяет платежеспособность организации, и включает:

- коэффициент текущей ликвидности, определяемый как отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам организации. Значение коэффициента ниже 1 свидетельствует об опасности непогашения обязательств, а значительное превышение 2 – об излишнем наращивании активов организации;
- коэффициент степени платежеспособности, рассчитываемый как отношение общей величины краткосрочных обязательств к среднемесячной выручке-нетто. Критическим для формирования несостоятельности организации является непогашение долгов за девять месяцев при оптимальном значении три месяца.

Индикаторы четвертого блока характеризуют *финансовую безопасность* организации и позволяют провести оценку по двум направлениям:

- угроза банкротства. Значительный прирост долговых обязательств свидетельствует о возможных судебных санкциях и возникновении банкротства. Увеличение периода оборачиваемости кредиторской задолженности и превышение его девяноста дней свидетельствует об ухудшении платежной дисциплины организации. Коэффициент независимости, рассчитываемый как отношение собственного капитала к валюте баланса, отражает степень автономности и угрозу финансовой устойчивости предприятия;

• угроза рейдерства, которая в значительной степени зависит от качественных факторов осуществления деятельности организацией, и перераспределение собственности может спровоцировать банкротство или проявиться через него, поэтому необходима оценка совокупного влияния эндогенных и экзогенных факторов.

Таким образом, уровень финансовой безопасности организации зависит от того, насколько эффективно ее руководство способно избежать возможных угроз и ликвидировать вредные последствия отдельных отрицательных составляющих внешней среды организации.

В таблице приведен алгоритм оценки финансовой устойчивости организации, который позволяет скоординировать результаты финансового анализа, прогнозирования банкротства и выводы о целесообразности возможного финансового оздоровления.

В случае выявления кризисного развития организации необходимо правильно определить причины кризисной ситуации, их взаимосвязь и проявления на каждом этапе жизненного цикла организации, а также установить возможность ее финансового оздоровления. С этой целью возможно использование матричной процедуры, заключающейся в построении двух матриц, а именно «матрицы причин» и «матрицы методов». В первой матрице в вертикальном столбце отмечаются все выявленные кризисные проявления. В горизонтальном столбце указываются выявленные причины, как стандартные, так и новые, сформулированные и основанные на анализе. Матрица позволяет определить общие проблемы исследуемых областей и сформулировать причины проявления кризисных явлений более точно. Во второй матрице вертикальный столбец представляет собой набор выявленных причин из первой матрицы, а горизонтальный – набор антикризисных мер на каждом этапе жизненного цикла организации. Данные матрицы позволяют не только определить причины кризисных явлений, но и определить их взаимосвязь, что позволяет более глубоко решать возникшие проблемы в организации. Также матрицы могут являться средством мониторинга и диагностики финансовой устойчивости организации.

Финансовое оздоровление – это процесс разработки и реализации комплексной антикризисной стратегии деятельности организации, направленной на восстановление платежеспособности предприятия в текущем периоде и обеспечение оптимального использования его

Этапы алгоритма оценки финансовой устойчивости организации

Этап оценки				Оцен-ка ФУ
прибыльности организации	платежеспособности организации	типа финансовой устойчивости	вероятности банкротства	
Организация прибыльная и уровень рентабельности выше уровня самофинансирования	Платежеспособна, соблюдается платежный календарь	Абсолютная финансовая устойчивость	0 %	Финансовая устойчивость и отсутствие вероятности банкротства
	Эпизодические нарушения сроков выполнения обязательств			
Организация прибыльная, уровень рентабельности ниже уровня самофинансирования, но выше самоокупаемости	Увеличение периода оборота кредиторской задолженности	Высокая финансовая устойчивость	0-15 %	Бескризисное развитие
	Систематические нарушения сроков выполнения обязательств при увеличении их суммы			
Организация осуществляет убыточную деятельность и практически не имеет прибыли	Хроническая неплатежеспособность, погашение отдельных платежей позже трех месяцев	Неустойчивое финансовое состояние	25-45 %	Бескризисное развитие
Организация имеет постоянную убыточность	Критическая сумма неплатежей, для их погашения организация не может привлечь заемные средства	Кризисное финансовое состояние	95-100 %	Кризисное развитие

финансового потенциала в долгосрочной перспективе. Эффективными способами финансового оздоровления организации являются: изменение структуры и состава органов управления организации; взыскание дебиторской задолженности; привлечение инвестиций. Финансовое оздоровление организации целесообразно в том случае, если кризис обусловлен просчетами руководства и организация имеет неиспользованный финансовый потенциал.

Таким образом, сформированная система индикаторов, учитывающая влияние внешних и внутренних факторов, позволяет проводить диагностику финансовой устойчивости и оценку риска банкротства организаций. В свою очередь, разработанный алгоритм комплексной оценки финансовой устойчивости организации позволяет скоординировать результаты финансового анализа, прогнозирования банкротства и выводов о целесообразности финансового оздоровления организации.

### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. *Кобринский, Г.* Финансовая устойчивость предприятия и критерии ее оценки / Г. Кобринский // *Финансы. Учет. Аудит.* – 2010. – № 2. – С. 28–30.

2. *Джамай, Е. В.* Методы определения оптимального уровня финансовой устойчивости предприятий высокотехнологичных и наукоемких отраслей экономики / Е. В. Джамай, С. С. Демин // *Финансовый менеджмент.* – 2011. – № 2. – С. 3–11.

3. *Ендовицкий, Д. А.* Системный подход к анализу финансовой устойчивости коммерческой организации / Д. А. Ендовицкий, А. В. Ендовицкая // *Экономический анализ: теория и практика.* – 2009. – № 6. – С. 2–7.

4. *Фомин, В. П.* Формирование и анализ показателей финансового состояния организации / В. П. Фомин, Ю. А. Татаровский // *Экономический анализ: теория и практика.* – 2014. – № 4. – С. 11–19.

*Дата поступления статьи в редакцию: 10.03.2015.*