

Факторы, влияющие на финансовую устойчивость наукоемкой компании в неравновесных условиях¹

О. А. Бузунова

Национальный исследовательский университет «МИЭТ»

Анализируются факторы, влияющие на финансовую устойчивость компании. Раскрыта сущность финансовой устойчивости, показаны условия сбалансированности деятельности компании, выделены ключевые показатели для оценки сбалансированности, проведен сравнительный анализ показателей: фактических и сбалансированной деятельности. Показано структурное изменение оборотных активов и пассивов для обеспечения сбалансированного состояния и соблюдения экономических пропорций. Показано также, что анализ и систематизация факторов, влияющих на финансовую устойчивость, являются необходимым условием для формирования механизма сбалансированного планирования развития компании, что позволит обеспечить ее устойчивое состояние при обновлении продукции.

Ключевые слова: финансовая устойчивость; наукоемкая компания; влияние факторов.

В рыночной среде любая компания представляет собой открытую социально-техническую систему, связанную конкретными взаимоотношениями с внешней средой.

В рыночных условиях предприятия, как правило, проводят активную инновационную политику с целью повысить конкурентоспособность продукции фирмы. Все это в определенной мере изменяет связь в структуре управления предприятием.

В период инновационного развития экономики повышается интенсивность обновления продукции, что позволяет увеличить экспортный потенциал наукоемкой продукции. Однако в период роста инновационной активности предприятия попадают в условия неравновесности, когда появляются объективно повышенные затраты на освоение выпуска новых изделий. Это обусловлено тем, что для данных целей выделяется часть

производственной мощности, при этом снимается с производства определенная доля серийной продукции, а это в свою очередь приводит к снижению объема продаж, прибыли и ухудшению экономического состояния в период развития. В неравновесных условиях нарушаются экономические пропорции и, как следствие, снижается финансовая устойчивость предприятия. Такое положение является одной из причин нежелания руководства компаний активизировать инновационную деятельность.

В интересах сохранения финансовой устойчивости компания в период развития должна иметь механизм сбалансированного планирования процессов обновления продукции. Однако для создания подобного механизма прежде всего необходимо систематизировать факторы, влияющие на финансовую устойчивость в процессе развития.

© Бузунова О. А. ¹ Статья подготовлена в рамках поддержанного РГНФ научного проекта № 15-02-00510.

Под финансовой устойчивостью понимается способность предприятия сохранять при изменяющихся условиях свою *платежеспособность*, которая позволяет ему вовремя и в полной мере выполнять свои денежные обязательства. Важную роль в сохранении финансовой устойчивости играет и *ликвидность* — способность превращения материальных или иных ценностей в денежные средства для покрытия текущих финансовых обязательств. Финансовая устойчивость предприятия достигается методом сохранения значений показателей платежеспособности и ликвидности в допустимых для данного этапа деятельности компании пределах [1]. Отсутствие сбалансированности деятельности и появление диспропорций ведут к снижению устойчивости или даже банкротству.

Поскольку продукция обновляется циклично, механизм управления финансовой устойчивостью компании необходимо создать в период обновления. При этом нужно учитывать факторы внешней среды и внутренние факторы.

К внешним факторам следует отнести: состояние рынка и положение предприятия на нем; общее состояние экономики страны, региона, отрасли, к которой относится предприятие; уровень платежеспособного спроса потребителей; положение поставщиков; уровень инфляции; величину процентных ставок за кредит и др.

Изменения этих факторов прямо воздействуют на экономику предприятия, а само предприятие не в состоянии на них влиять, т. е. они являются слабоуправляемыми со стороны предприятия. Однако за такими изменениями необходимо следить и соответственно корректировать деятельность компании [2].

К внутренним факторам, влияющим на формирование предприятия, относятся: кадровый потенциал, состояние основных фондов, объем оборотных средств, величина долговых обязательств, степень загрузки производственных мощностей, прогрессивность применяемых технологий, темпы обновления продукции и производства.

Результаты исследований основных факторов, рассмотренных выше, представлены в монографии [3].

Кроме того, к внутренним факторам относится уровень сбалансированности и наличие диспропорций в работе предприятия.

Например, анализ условной на укромной компании позволяет выявить следующую основную проблему: показатели ликвидности ниже допустимой нормы. Это означает, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие и краткосрочные обязательства, и сигнализирует о высоком финансовом риске (табл. 1).

Таблица 1

Показатели ликвидности

Коэффициент	Значение		
	фактическое	сбалансированное	рекомендованное
Текущей ликвидности	0,85	2,2	≥ 2
Быстрой ликвидности	0,78	1,24	≥ 1
Абсолютной ликвидности	0,02	0,7	$\geq 0,2$

Оценка сбалансированности деятельности базируется на соблюдении предприятием соотношений темпов прироста экономических показателей. В качестве базового соотношения принимаются известные рациональные соотношения в текущей деятельности темпов прироста:

$$dP > dN > dS > dW > dF,$$

где dP — прибыль; dN — объем выручки от реализации; dS — затраты производства; dW — оборотные средства; dF — основные фонды.

Соответствие данному соотношению гарантирует рост производительности и эффективности производства.

Фактические соотношения составляют:

$$37\% > 7\% < 12\% > 7\% > 1\%.$$

Полученные соотношения показывают несбалансированность деятельности: так, увеличение выручки на 7 % сопровождалось значительным (на 12 %) увеличением затрат компании (табл. 2).

Таблица 2

Темпы прироста фактических значений

Показатель	Прирост (%)
Прибыль от реализации	37
Объемы выручки от реализации	7
Затраты производства	12
Оборотные средства	7
Основные фонды	1

Если в следующем плановом периоде привести деятельность фирмы к сбалансированному состоянию, при котором принимаются следующие темпы развития: $27\% > 21\% > 17\% > 12\% > 5\%$, это позволит повысить устойчивость компании.

В результате в сбалансированном состоянии показатели улучшаются (табл. 1).

Сбалансированное изменение показателей темпов прироста влияет на структурное распределение оборотных активов и пассивов.

Сбалансированное состояние обеспечивается изменениями, представленными на рисунках 1 и 2 точками 2, а фактическое состояние отражено в точках 1.

На рисунке 1 представлена структура пассивов (фактическая — точка 1 и сбалансированная — точка 2).

Точка 1 характеризует предприятие, у которого большие кратко- и долгосрочные обязательства, а собственных средств мало. Переход в точку 2 характеризует достижение предприятием оптимального количества собственных средств, кратко- и долгосрочных обязательств.

При соблюдении данных пропорций (точка 2) показатели ликвидности будут соответствовать норме и повысится рентабельность.

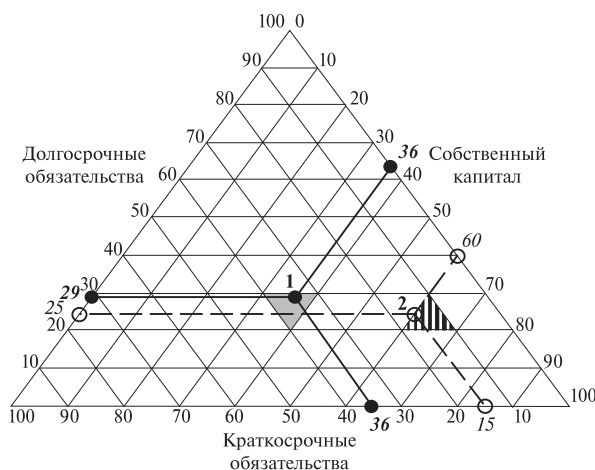


Рис. 1. Изменения структуры пассивов компании

Для нахождения допустимых интервалов активных элементов баланса были использованы значения ликвидности из таблицы 1.

Точка 1 характеризует предприятие, у которого большой объем запасов и большая дебиторская задолженность, а денежных средств мало. Переход в точку 2 характеризует достижение предприятием оптимального количества денежных средств, запасов и дебиторской задолженности.

При соблюдении данных пропорций (точка 2) показатели ликвидности будут соответствовать норме.

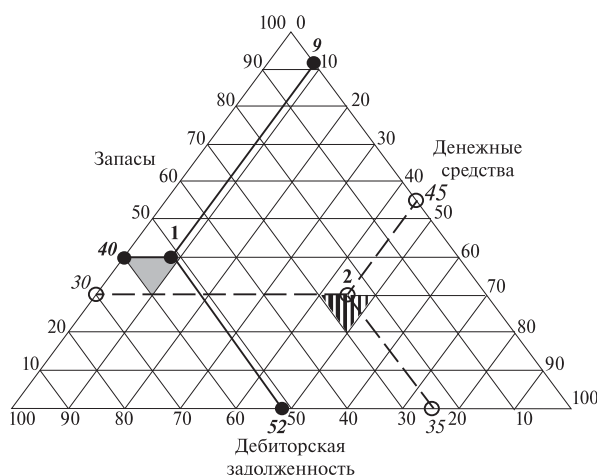


Рис. 2. Изменения структуры оборотных средств

Анализ и систематизация факторов, влияющих на финансовую устойчивость, выступают необходимым условием для

формирования механизма сбалансированного планирования развития компании, который позволит обеспечить ей устойчивое состояние при обновлении продукции.

Разработанные рекомендации по улучшению финансового состояния основаны на реструктуризации активов и пассивов предприятия в условиях сбалансированной деятельности.

Литература

1. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2011. 1024 с.
2. Анискин Ю. П., Павлова А. М. Планирование и контроллинг. 2-е изд. М.: Омега-Л, 2005. 280 с.
3. Корпоративное планирование развития компании: сбалансированность, устойчивость, пропорциональность: монография / [Ю. П. Анискин и др.]; под ред. Ю. П. Анискина; Национальный исследовательский университет «МИЭТ», Междунар. акад. менеджмента, Междунар. акад. науки и практики орг. пр-ва. М.: Омега-Л, 2012. 359 с.: ил. (Деловая активность).

Бузунова Оксана Александровна — аспирантка кафедры экономики и менеджмента (ЭиМ) МИЭТ.

E-mail: Star-sunflower@yandex.ru