

5.5. ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

Овчинник Н.О., финансовый аналитик
ЗАО «Бизнес-Центр Восход»;

Проскурин В.К., к.э.н., доцент Финансового
университета при Правительстве РФ

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье рассмотрены основные факторы внешней среды, оказывающие свое влияние на финансовую устойчивость предприятий. Опираясь преимущественно на оригинальные зарубежные источники, авторы стремились выделить наиболее существенные взаимосвязи финансовой устойчивости предприятий и макроэкономических факторов. Показанные в предлагаемой статье рисунки отражают определенную новизну исследования. Так, создание матрицы и комментарии к ней дают возможность читателям наглядно представить многогранность проблемы, рассматриваемой авторами.

Одной из приоритетных целей коммерческих организаций является поддержание своей финансовой устойчивости. Опытные руководители знают, что, не имея достаточно средств погашения краткосрочных задолженностей и для поддержания выпуска продукции, компании обречены на финансовые потери или даже банкротство. Устойчивость организаций тесно связана со всеми составляющими внешней среды. Состояние экономики государства, политическая обстановка в стране и мире, возможные изменения в налогообложении физических и юридических лиц, меняющаяся конъюнктура рынка (особенно в связи с вводимыми санкциями и анти-санкциями), а также другие макроэкономические факторы существенно влияют на деятельность компании.

В наше время особенно остро стоит вопрос формирования благоприятной для ведения бизнеса в стране внешней среды. Изменившаяся в мире международная обстановка в связи с событиями на Украине, распространение интернета и стремительный технологический прогресс постоянно изменяют планы реализации финансовой политики. Процессы управления финансовой устойчивостью организаций, соответственно, усложняются.

Любые внешние изменения вызывают необходимость более глубокого, а, следовательно, и более продолжительного анализа и логического осмысления. Устойчивость предприятия, по нашему мнению, отражает такое состояние финансовых ресурсов предприятия, которое обеспечивает его развитие на основе сохранения оптимального равновесия сохранения платежеспособности и кредитоспособности при заданном (допустимом) уровне риска. Более широкую трактовку финансовой устойчивости дают Р. Брейли и С. Майерс, понимая под ней способность компании оставаться прибыльной и расширяться, невзирая на изменения в индустрии и непредвиденные трудности [2, с. 293-294].

На наш взгляд, финансовая устойчивость это долгосрочная способность компании продолжать свою деятельность эффективно на всех уровнях: производственном, экономическом и финансовом. Если компания не испытывает трудностей связанных с ликвидностью, обслуживанием кредитов, производством продукции и других, которые могут отразиться на денежном потоке организации, то она считается финансово устойчивой.

Следует четко отличать финансовую устойчивость и кредитоспособность. Кредитоспособность определяет финансовые возможности компании, направленные на погашение кредитов и возможность взять новые. Банки, предоставляющие кредит, государство и потенциальные инвесторы будут заинтересованы в высокой кредитоспособности, в то время как текущие акционеры и менеджеры компании заинтересованы главным образом в финансовой устойчивости компании. Другими словами, основное различие между этими понятиями заключается в том, что кредитоспособность корпорации используется внешними пользователями, а финансовая устойчивость внутренними [9, с. 112, 155.]

Для того чтобы более детально понять концепцию финансовой устойчивости, следует изучить четыре основных фактора, которые определяют ее уровень в организации. Первый и главный фактор это рентабельность организации. Способность зарабатывать деньги и поддерживать устойчивый рост в течении долгосрочного периода является наиважнейшим показателем в любой организации. Вторым фактором является платежеспособность. Возможности компаний по выплате своих долгов кредиторам является неотъемлемой частью общей финансовой устойчивости.

Следующий фактор это ликвидность или способность корпорации поддерживать позитивный оборот денежных средств после выплаты немедленных обязательств. Еще можно выделить один фактор: многоуровневую стабильность организации. Все вышеперечисленные характеристики не способны влиять на устойчивость без способности фирмы функционировать в бизнесе в долгосрочной перспективе, избегая спадов и значительных финансовых потерь.

Для анализа стабильности недостаточно изучить финансовую отчетность. Необходимо проанализировать состояние экономики, развитие данной среды, экономический цикл предприятия и многие другие внутренние и внешние факторы. Р. Брейли и С. Майерс называют такой подход допущением о непрерывности деятельности компании или просто going concern [2, с. 315]

К внутренним факторам (или показателям) можно отнести рентабельность, платежеспособность, ликвидность, стабильность (рис. 1).

С точки зрения финансовой отчетности устойчивыми предприятиями могут считаться компании со стабильным доходом в течение трех последних лет, в которые эффективно используются имеющиеся материальные, трудовые и финансовые ресурсы, а текущие активы превышают текущие пассивы, кредиторские задолженности. Финансовая устойчи-

вость компаний может определяться несколькими способами. Основываясь на внутренней информации, аудиторских отчетах и экономических данных по данной отрасли, можно в какой-то мере установить стабильность организации. В первую очередь заинтересованным лицам следует обращать внимание на структуру капитала, соотношение удельных весов источников финансирования компании, а также на тенденции изменения их финансовых коэффициентов.

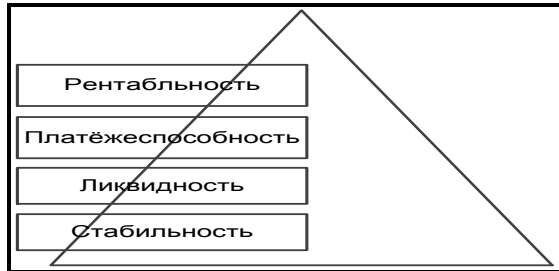


Рис. 1. Финансовые факторы, определяющие уровень финансовой устойчивости в компании

Одним из важнейших коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, его независимость от заемных средств является коэффициент автономии. Согласно мнению Ю. Бригхэма, чем выше доля собственных средств, тем больше шансов у предприятия справиться с рыночной неопределенностью [3, с. 164].

Выявление и систематизация факторов, влияющих на финансовую устойчивость, дает возможность предприятиям более точно разрабатывать свою финансовую политику на перспективу. При этом особую значимость приобретает учет внешней среды, или внешних, макроэкономических, объективных факторов.

Важно понимать, что факторы являются не константными, а периодичными и их важность и влияние зависят от текущего состояния экономики, индустрии и так далее. Внутренние факторы непосредственно зависят от качества управления предприятием, от уровня персонала и стратегических решений менеджмента. Внешние же факторы не зависят от предприятия или персонала, поэтому менеджеры и акционеры должны заранее продумывать свою финансовую политику, учитывая изменения внешней среды и возможности не только положительного, но и отрицательного воздействия на финансовую политику компании и ее финансовую устойчивость.

Макроэкономические факторы влияют на способность организации достигать своих экономических целей и поддерживать текущие темпы роста. Негативные социально-экономические условия снизят спрос на продукцию, а благоприятные смогут обеспечить атмосферу, сопутствующую росту. Для анализа внешней факторов, влияющих на финансовую устойчивость определенной организации необходимо оценить множество экономических показателей, таких как процентная ставка на рынке, курсы обмена валют, прогнозируемый рост валового внутреннего продукта (ВВП), уровень инфляции и др.

Следует также принимать во внимание действие факторов, выходящих за рамки экономической направленности:

- политические;
- технологические;
- социальные;
- демографические (в том числе миграционные);
- экологические, культурные, психологические и др.

На финансовую устойчивость предприятий повлияли как внутренние экономические проблемы, так и внешние, связанные с ухудшением отношений со странами Европейского союза. Введение санкций в связи с событиями на Украине значительно снизило инвестиционные потоки в Российскую Федерацию и ускорило отток капитала.

Небольшой спад темпов роста или даже стагнация ожидалась всеми рейтинговыми агентствами в связи с неблагоприятной экономической ситуацией в еврозоне, усиливающейся коррупцией и оттоком молодых высококвалифицированных кадров. Учитывая усиливающееся давление западных стран и возможное введение новых санкции в отношении РФ, она может впасть в затяжную рецессию. Вариантов выхода из сложившейся ситуации немного. Поворот торгово-экономических отношений на восток к развивающимся странам, на наш взгляд, может в определенной мере ослабить действие санкций на экономику РФ.

Наиболее вероятным выходом из сложившейся ситуации может стать быстрое развитие в РФ реального сектора экономики. Тем более что для этого сформированы объективные условия: из-за возможного дефицита разнообразной импортной продукции повысится спрос на отечественные товары.

К сожалению, уже на протяжении более чем 20 лет нашему государству не удавалось создать конкурентоспособный средний и малый бизнес. Снижение интеграции с развитыми странами это одновременно и угроза для финансовой устойчивости отечественных компаний, и в тоже время возможность усилить свои позиции, что непременно приведет к долгосрочной стабильности.

Высокотехнологические предприятия индустрии понесли значительный урон из-за сложившихся событий, так как обмен технологиями, взаимная разработка и реализация инвестиционных проектов, участие иностранных инвесторов значительно уменьшилось.

Существенно влияет на финансовую устойчивость предприятий фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В данный момент рост ВВП значительно замедлился, а темпы инфляции ускорились. Согласно данным, опубликованным Центральным банком РФ, число банкротств в стране явно выросло. Один за другим «лопаются» банки. Все это прямо или косвенно отрицательно воздействует на финансовую устойчивость организаций, связанных экономически с этими банками.

Еще один фактор внешней среды, который влияет сейчас острее, чем обычно, – это монетарная политика государства. Вопреки ожидаемой стимулирующей политике наше правительство выбрало путь жестких и сдерживающих реформ. Уровень инфля-

ции в стране продолжает расти, реальные доходы населения – падать. Ключевая процентная ставка (недельного РЕПО) повышалась два раза на 0,5 п.п. в 2014 г. и выросла с 7 до 8%. Подорожание кредитов ведет к снижению деловой активности среднего и малого бизнеса.

На сайте Центрального банка РФ предоставляют еженедельные данные о золотовалютных резервах нашей страны. В начале года – на 3 января 2014 г. – они составляли 510,5 млрд. долл. К 28 марта 2014 г. они упали до 484 миллиардов, а в августе уже опустились до уровня в 468,6 млрд. долл. Учитывая, что с января 2011 г. и до конца 2013 г. среднее число запасов равнялось 517 миллиардам, можно четко проследить негативную тенденцию финансового благосостояния страны. Совокупность данных обстоятельств накладывает негативный отпечаток на финансовую устойчивость рынка в целом и еще более отталкивает инвесторов от нашей экономики [1, 8].

Неконкурентоспособность большинства российских товаров привела к стремительному росту импортных товаров на внутреннем рынке в 1990-е гг., что пагубно сказалось на развитии нашей экономики, уменьшило объемы отечественной продукции реального сектора экономики. Беззащитность российского производителя привела к банкротству многих фирм и даже исчезновению некоторых индустрий, в том числе определяющих научно-технический прогресс.

Важным внешним фактором обеспечения финансовой устойчивости предприятий является стабильность налоговой политики РФ. На первый взгляд, увеличение налоговых ставок не должно иметь критического воздействия на экономику. Тем не менее, даже с относительно низкими, по сравнению другими странами, уровнями налогов малый и средний бизнес развивается слабо. Где гарантия того, что увеличение налогов изменит эту ситуацию? Скорее наоборот.

Возможно, по решению правительства будет введен налог с продаж или увеличится налог на добавленную стоимость (НДС). По нашему мнению, обе меры могут негативно отразиться на нашей экономике, тем более что в 1990-х гг. мы уже вводили пятипроцентный налог с продаж, а спустя какое-то время отменили.

Состояние финансового и налоговых секторов создает ощущение недружелюбной политики государства по отношению к среднему и малому бизнесу, что является еще одним негативным фактором для финансовой устойчивости всех компаний [4, 7].

Важным внешним фактором является вступление РФ во Всемирную торговую организацию (ВТО). В краткосрочной перспективе данный шаг нанесет небольшой вред финансовой устойчивости российских компаний. Предприятия вынуждены будут повысить качество товаров, приспособиться к международным требованиям, перейти на мировые стандарты финансовой отчетности и пойти на интеграцию по другим вопросам. Однако это потребует, по разным оценкам, 2-3 года.

С другой стороны, членство в ВТО предоставляет определенные выгоды для наших компаний: они смогут поставлять свою продукцию в остальные

страны данной организации. Возникает вопрос: что может предложить РФ, где весьма слабо развито отечественное производство товаров ширпотреба, продукции сельского хозяйства и т.п.

В РФ мало предприятий, выпускающих качественную продукцию, востребованную за границей, а потому выгоды от вступления РФ в ВТО могут просматриваться лишь на отдаленную перспективу, а не на современный период. Инвестиции государства в наукоемкие предприятия, такие как Роснано, и научные центры (Сколково, Новосибирский государственный университет) в последнее время весьма увеличились. Однако эффективность их разработок (достижение максимальных результатов при минимальных затратах) пока незначительна.

На финансовую устойчивость предприятий определенное влияние оказывают миграционные потоки. С одной стороны, страна получает приток рабочей силы из Украины и стран – членов Таможенного союза, заполняя рабочие места и помогая нашим отечественным коммерческим и государственным предприятиям решать проблему нехватки рабочей силы (особенно неквалифицированной).

С другой стороны, приток относительно дешевой рабочей силы сдерживает технический прогресс: зачем нести затраты на дорогостоящую технику, если ее могут заменить легальные и нелегальные мигранты с низкой оплатой труда из бывших советских республик. Не следует также игнорировать тот факт, что из-за нелегальной миграции страна недополучает значительные налоговые суммы. Согласно данным Управления Федеральной миграционной службы РФ (УФМС РФ) с официального сайта по РФ каждый третий мигрант в Москве находился незаконно в 2013 г. Тем не менее, «утешительные вести с миграционного фронта» успокаивают население страны в том, что намечается тенденция к снижению этого показателя.

В 2014 г. на территорию РФ въехали более 700 тыс. украинских жителей, согласно сообщениям новостной службы Интерфакс, а общее число людей, поставленных на миграционный учет, – более 5 млн. чел. [5, 6]. На наш взгляд, при действующей миграционной и экономической политике заинтересованность в мигрантах останется еще долго. Это при том, что существует большое число безработных среди коренных народов РФ.

Устойчивое финансовое состояние организации возможно при успешной ее адаптации к постоянно меняющейся внешней среде, в том числе к отрицательным последствиям введения многими странами экономических санкций против РФ. Понятно, что без надежных и долгосрочных партнерских отношений, в первую очередь международных, финансовая устойчивость крупных российских предприятий окажется под угрозой. Выход заключается в переориентации РФ на восточные рынки.

Так, в связи с развитием партнерских отношений между Китаем и РФ компании, которые диверсифицируются на восточное направление, извлекут значительную выгоду. Заключение долгосрочных контрактов с азиатскими странами способствует укреплению финансовой устойчивости.

Возможно, на это укрепление окажет определенное влияние создание Таможенного союза и укрепление экономических и политических отношений со странами, входившим в состав СССР. Наши предприятия получают выход на новые рынки сбыта и получают доступ к технологическим и природным ресурсам других стран. На данный момент укрепление партнерства с вышеперечисленными странами является главной тенденцией в российском бизнесе.

Для более наглядного представления нами проанализированы отдельные внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятий в РФ. По нашему мнению, все экономические изменения имеют одновременно позитивные и негативные аспекты, что хорошо прослеживается при анализе внешней миграции. Нами в табл. 1 выделено пять основных групп и показано их взаимодействие с внутренней средой компаний.

Таблица 1

СОСТАВЛЯЮЩИЕ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ

Наименование	Международные	Политические	Экономические	Социальные	Технологические
ВТО	-	-	Смешанное	-	-
Санкции	Негативное	-	-	-	-
Налоговая политика	-	Негативное	-	-	-
Экономический цикл	-	-	Смешанное	-	-
Отсутствие новых технологий	-	-	-	-	Негативное
Демография	-	-	-	Смешанное	-
Монетарная политика	-	-	Смешанное	-	-

Негативное – отрицательное воздействие на финансовую устойчивость.

Позитивное – фактор, помогающий компаниям быть более стабильными.

Смешанное – есть и положительные, и отрицательные моменты.

Совокупность внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость компаний, трудно поддается количественной оценке – особенно если учесть, что большинство факторов имеют как позитивное, так и негативное влияние на финансовую потоки организаций, что отмечено нами в табл.1.

Главной особенностью взаимодействия внутренней и внешней среды заключается, на наш взгляд, в том, что внешние факторы всегда оказывают прямое или косвенное воздействие на внутреннюю среду, в том числе на финансовую устойчивость организаций. В то же время у предприятий, как правило, нет возможностей повлиять на внешнюю среду. В сложившейся ситуации компании должны предугадывать возможные изменения этой среды, адаптироваться к ней и планировать свою деятельность на долгосрочную перспективу.

Компании, которые готовы адаптироваться к неблагоприятным изменениям в налоговом законодательстве, разрыве (из-за санкций) международных экономических связей с зарубежными поставщиками и к другим обстоятельствам смогут оставаться прибыльными.

На наш взгляд, неблагоприятной может быть не только низкая финансовая устойчивость, но и слишком сильная, так как она показывает, что организация не использует свои возможности для роста, а менеджмент компании не эффективен. Чрезмерная финансовая устойчивость, вызванная низким объемом обязательств, при наличии значительных ликвидных активов, является серьезной проблемой для компаний. В этом случае фирме следует предусматривать изменение структуры капитала (источников финансирования), увеличение доли заемного капитала и его инвестирование в новые проекты.

На рис. 2 дана составленная нами матрица отдельных больших групп факторов финансовой устойчивости организаций. В ней выделено пять ключевых внешних групп факторов, которые оказывают влияние на финансовую устойчивость организаций.

Важным моментом является тот факт, что данные факторы нельзя пронумеровать в порядке их важности или значения, поэтому мы отразили это в нашем рисунке. За основу был взят правильный пятиугольник с равными сторонами, который отражает вышеупомянутый баланс между проанализированными факторами.

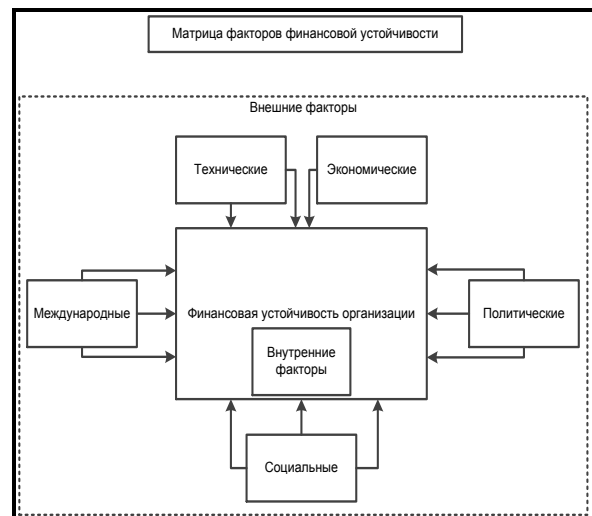


Рис. 2. Основные факторы финансовой устойчивости организаций

Основным отличием данной матрицы от других работ по внешним факторам финансовой устойчивости является выделение международных отношений в отдельную большую группу факторов, которые имеют сильнейшее воздействие практически на все аспекты управления организацией, включая финансовую устойчивость.

Хотелось бы обратить внимание на тот факт, что, несмотря на усиление влияния международных факторов, другие четыре категории не теряют своих позиций и актуальности. Компании способны отчасти влиять на эти группы факторов с помощью политических выборов, разработки новых технологий и иных способов, однако они практически не могут воздействовать на международную группу факторов. Для отечественных предприятий важно воспринимать внешние факторы с двух сторон: отрицательной и положительной. С нашей точки зрения, наиважнейшим для корпораций в долгосрочном планировании устойчивости, является регулярная оценка внешней среды, адаптация к ней и предвидение потенциальных финансовых рисков.

Предложенная матрица носит общий характер и поэтому может быть использована в отношении любой страны, рынка или предприятия. Применительно к конкретным компаниям следует учитывать еще такие факторы как: вступление РФ в ВТО, изменение налогового законодательства и др. Это поможет более детально проанализировать ситуацию отдельно взятой организации и учесть влияние внешних факторов на ее финансовую устойчивость в целях минимизации потенциальных рисков.

Литература

- База данных Центрального банка РФ [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?Prtd=mrrf_7d
- Брейли Р. Принципы корпоративных финансов [Текст] / Р. Брейли, С. Майерс. – М. : Олимп-бизнес, 2008.
- Бригхэм Ф.Ю. Финансовый менеджмент [Текст] / Ф.Ю. Бригхэм, М.С. Эрхардт. – М. : Питер, 2009.
- Медведев предложил повысить налоги [Электронный ресурс]. URL: <http://top.rbc.ru/economics/05/08/2014/941039.shtml>
- ООН насчитала свыше 700 тыс. украинских беженцев в России [Электронный ресурс]. URL: <http://www.interfax.ru/world/389699>
- Сведения по миграционной ситуации в РФ за 7 месяцев 2014 г. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fms.gov.ru/about/statistics/data/details/99330/>
- СМИ узнали о согласии Путина на введение налога с продаж [Электронный ресурс]. URL: <http://www.forbes.ru/news/264287-smi-uznali-o-soglasii-putina-na-vvedenie-naloga-s-prodazh>
- ЦБ РФ повышает ключевую ставку до 8% [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/-45301>
- Claessens S., van Horen N. Foreign banks: trends, impact and financial stability / International monetary fund. Washington, 2012.

Ключевые слова

Внешняя среда; финансовая устойчивость предприятий; внешние факторы устойчивости; особенности взаимодействия внешней и внутренней среды; влияние миграционных потоков; матрица факторов финансовой устойчивости организаций.

Проскурин Владимир Кириллович

Овчинник Никита Олегович

РЕЦЕНЗИЯ

Избранная авторами тема исследования имеет несомненный теоретический и практический интерес. Предприятия не могут успешно развиваться, не обеспечивая свою финансовую устойчивость и не учитывая действие разнообразных факторов. Авторы сознательно не рассматривали показатели внутренней среды, сосредоточив свое внимание только на взаимодействии факторов внешней среды и финансовой устойчивости организаций.

Надо отметить своевременность постановки проблемы и сложность оценки влияния макроэкономических условий развития компании на ее финансовую устойчивость. Эта область научного исследования, на наш взгляд, освещена в экономической литературе недостаточно.

Рекомендуемая к публикации статья написана преимущественно на данных оригинальных зарубежных источников. Это, несомненно, способствовало более объективному изложению материала и глубокому раскрытию темы исследования.

Научную ценность для исследователей избранной темы может иметь составленная авторами матрица факторов финансовой устойчивости организаций. Авторы верно указывают на то, что данная матрица «носит общий характер и поэтому может быть использована в отношении любой страны, рынка или предприятия».

Следует также обратить внимание на логичность изложения материала авторами и приведение достаточно убедительных аргументов в пользу своей точки зрения. Совершенно справедливо указывается на необходимость учета как положительных, так и отрицательных последствий вступления Российской Федерации во Всемирную торговую организацию, введения по отношению к РФ экономических санкций из-за событий на Украине и др.

Максимцов М.М., д.э.н., профессор кафедры «Общий менеджмент и управление проектами» Финансового университета при Правительстве РФ.