

Темп устойчивого роста как элемент финансовой устойчивости

Канд. экон. наук Ласкина Л.Ю. risk05@mail.ru

Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет ИТМО
Институт холода и биотехнологий
191002, Санкт-Петербург, ул. Ломоносова, 9

канд. экон. наук Власова М.С. vms68@yandex.ru

АНО ВПО «Международный банковский институт»,
191023, Санкт-Петербург, Невский пр., 60

В статье исследовано содержание понятий «устойчивость», «темп устойчивого роста», «экономический рост», а также степень их влияния друг на друга, рассмотрены виды экономической устойчивости предприятия.

Ключевые слова: устойчивость, финансовая устойчивость, темп устойчивого роста.

The rate of sustainable growth as component of financial stability

Ph.D. Laskina L. Y.

Saint-Petersburg National Research University of Information Technologies, Mechanics and Optics.
Institute of Refrigeration and Biotechnology
191002, St. Petersburg, Lomonosov str., 9

Ph.D. Vlasova M.S.

International Banking Institute
191023 Saint-Petersburg Nevsky av., 60

In the article the study of the concept of «sustainability», «the sustainable growth», economic growth and the degree of their influence on each other, considers the types of economic stability of the enterprise.

Keywords: sustainability, financial stability, the rate of sustainable growth.

На современном этапе развития рыночной экономики деятельность каждого предприятия становится предметом пристального внимания для разных участников рыночных отношений, которые заинтересованы в стабильном функционировании предприятия. Последняя, в свою очередь, зависит от разных финансовых характеристик,

которые в системе образуют комплекс мероприятий. Здесь важно понимать и разграничивать экономические понятия, так как их верная трактовка даёт возможность принять решение об эффективности управленческих решений.

Действительно, в быстро развивающемся мире, "вчерашие" методы, схемы организации или системы управления могут быть уже не столь эффективны. Кроме того, залогом успешного и стабильного функционирования предприятия является его устойчивость. И чем выше устойчивость, тем более независимо предприятие от неожиданных изменений, как на рынке, так и в экономике, следовательно, снижается риск оказаться на стадии банкротства. Нельзя забывать и том, что каждое изменение может быть потенциальной угрозой, но вместе с этим возникают дополнительные возможности для роста и достижения высоких результатов.

Теоретические подходы к понятию устойчивость. Важность постоянного отслеживания финансового состояния предприятия и темпов его устойчивого роста, состоит в успешном функционировании, которое будет приносить прибыль и завоевывать новые сегменты рынка. Для достижения этих целей не только сами предприятия прикладывают усилия, но и государство. Так, вышел указ от 7 мая 2012 года Указ Президента Российской Федерации №596 «О долгосрочной государственной экономической политике», который направлен на повышение темпов и обеспечение устойчивости экономического роста, а так же увеличение реальных доходов граждан Российской Федерации, и достижение технологического лидерства российской экономики.

На наш взгляд, предложенные меры должны положительно повлиять на количество финансово устойчивых организаций, так как количество банкротств из числа зарегистрированных юридических лиц остается достаточно высоким (рис.1) .



Рис.1. Зарегистрированные юридические лица на 1 ноября 2012 [4]

Так же отчетливо видно, что в 2011 году произошло резкое увеличение организаций, которые прекратили свою деятельность. А именно 570 625 от общего изменения за год, для сравнения в 2009-2010 году они составляли соответственно 271 646 и 261 550 юридических лиц (табл.1, рис.2), и обанкротились за 3 года 34 849 организаций, т.е. количество финансово устойчивых организаций сократилось.

Таблица 1

Статистические данные о количестве юридических лиц на 2009-2011 года[4]

Год	Финансово устойчивые юридические лица	Юридические лица, прекратившие свою деятельность	Всего
2009	236 742	271 646	508 388
2010	233 247	261 550	494 797
2011	50 788	570 625	621 413

Очевидно, что залогом конкурентоспособности и стабильности предприятия служит его устойчивое развитие, на которое оказывает влияние множество факторов.

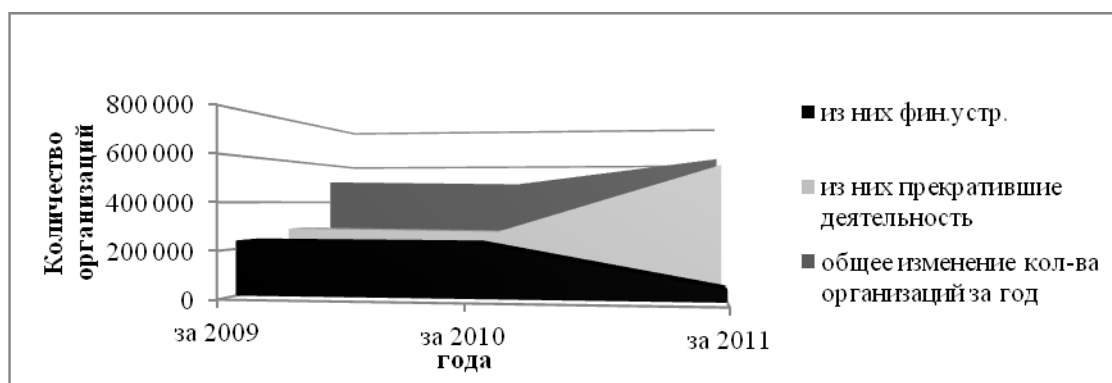


Рис. 2. Количество юридических лиц на 2009-2011 года

В научной литературе существует много понятий близких по смыслу к понятию устойчивость, которые также отождествляются с понятием устойчивого развития (рис. 3). Еще более тесно связаны такие понятия как устойчивость, устойчивый рост, устойчивое развитие и темп устойчивого роста. В связи с этим, необходимо внести определенную ясность для различия этих понятий (табл.2).

Таблица 2

Характеристика экономических категорий

№	Понятие	Определение
1.	Устойчивость	Это способность движущейся во временном пространстве производственной системы не отклоняться от своего движения при каких-либо внутренних и внешних воздействиях
2.	Устойчивый рост	Это долгосрочный рост, характеризующийся неизменными пропорциями между основными параметрами, определяющими внутреннюю структуру системы
3.	Темп устойчивого роста	Это скорость, с которой происходит увеличение выручки от продаж, в условиях сохранности ее операционной и финансовой политики

Кроме того в научной сфере нет единого мнения и о видах устойчивости (табл. 3).

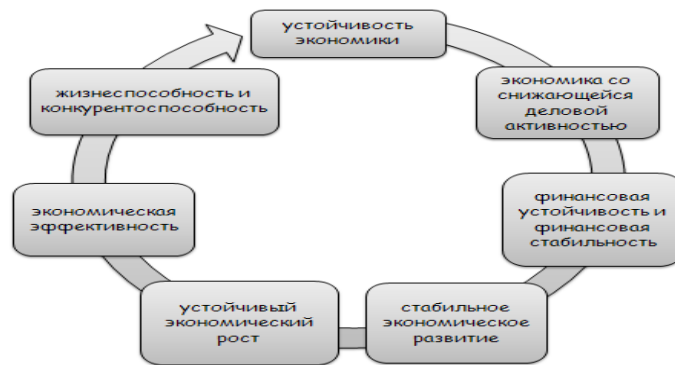


Рис. 3. Синонимы для понятия «устойчивость»

Изучая многообразие видов устойчивости, можно вывести общее понятие которое будет объединять все в совокупности. Тогда можно сказать, что устойчивость для предприятия – это такое состояние, когда оно стабильно и уверенно функционирует, гибко реагируя на изменения ситуаций, возникающие во внутренней и внешней среде, кроме того это включает постоянные наличные денежные средства на счетах в необходимых размерах.

А так же отсутствие просроченной задолженности, оптимальные объемы активов, и все это складывается в перспективное развитие для выпуска продукции и роста прибыли, что приводит к стабильности производства, которое гарантировано постоянными заказами и высоким техническим уровнем производства. Не стоит забывать о том, что данное понятие включает в себя надежность экономических связей, оптимальный механизм ценообразования продукции, уровень налоговой нагрузки, который будет формировать оборотные средства предприятия.

Как мы видим, на состояние устойчивости оказывают влияние факторы, которые по вектору воздействия подразделяются на внутренние и внешние. Все многообразие причин, которые в данной статье не представляется возможным в полной мере привести, обуславливают разные виды устойчивости, в которых доминируют те или иные факторы (рис. 4.).



Рис. 4. Виды устойчивости

Таблица 3

Характеристика факторов, влияющих на разные виды устойчивости [1]

№	Вид устойчивости	Факторы, влияющие.
1	2	3

1.	Экономическая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Конкурентоспособность внешней среды ✓ Политика государства ✓ Политическая обстановка ✓ Отношения с поставщиками и покупателями ✓ Валютный курс
2.	Финансовая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Отраслевая принадлежность фирмы ✓ Структура выпускаемой продукции ✓ Соотношение собственного и заемного капитала ✓ Состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру
3.	Производственная	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Запасы сырья ✓ Выпуск продукции и объём производства ✓ Использование новых технологий ✓ Реализация продукции
4.	Коммерческая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Конкурентоспособность продукции ✓ Приспособленность к требованиям рынка ✓ Гибкая ценовая политика ✓ Партнерские отношения с заказчиками
5.	Маркетинговая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Реклама ✓ Уровень доходов потребителей ✓ Наличие спроса и предложения
6.	Ценовая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Состояние экономики ✓ Конкуренты в «нашем» сегменте ✓ Природные и социально-политические явления ✓ Нормативно-правовые акты
7.	Деловая активность	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Изменение на рынке спроса и предложения ✓ Политики государства ✓ Структура активов ✓ Схема закупки сырья и материалов ✓ Длительность производственного процесса ✓ Конкурентоспособность продукции ✓ Платежеспособность покупателей
8.	Налоговая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Налоговая политика государства ✓ Договорные отношения с поставщиками и покупателями ✓ Валютный курс ✓ Ценовая политика

Исследовав точки зрения различных авторов и уточнив основные характеристики понятий экономической, финансовой, маркетинговой, производственной, коммерческой, ценовой устойчивости и деловой активности предприятия, можно сделать вывод, что изучение этих понятий является одной из важнейших задач для анализа финансового состояния предприятия и все виды устойчивости являются составляющими экономической устойчивости. Таким образом, можно сделать вывод, что все эти понятия связаны с изменением внеоборотных активов, запасов, увеличением собственного капитала и объемом предоставления услуг.

Это напрямую связано с ростом объема продаж для увеличения прибыли и выручки. Однако намеченные темпы роста продаж должны соответствовать оптимальным, то есть должны быть максимально достижимые при сложившихся объеме

и структуре капитала в рамках концепции устойчивого развития каждого хозяйствующего субъекта. А так как увеличение темпов роста поддерживается и за счет больших инвестиций, для чего руководство берет кредиты, то это приводит к потере финансовой устойчивости и как следствие к банкротству.

Другими словами, финансовая устойчивость и темп устойчивого роста – это взаимосвязанные понятия но, не смотря на это, обозначающие совершенно разные явления (табл. 4).

Как видно из данных определений, суть направлена на экономическое положение предприятия, но с разных сторон. А именно термин финансовая устойчивость объясняется с точки зрения привлекательности фирмы, умения выстоять в кризисных ситуациях, и, разумеется, предприятие должно быть прежде всего платежеспособным.

Таблица 4

Сравнение понятий финансовая устойчивость и темп устойчивого роста

№	Финансовая устойчивость	Темп устойчивого роста
1	2	3
1	<p>Это в узком смысле финансовая состоятельность – состояние и достаточность финансовых ресурсов предприятия;</p> <p>Собственно финансовая устойчивость - состояние финансового равновесия предприятия, определяемого структурой и соотношением между составляющими ее пассивов и активов</p> <p>И в широком смысле - интегральная характеристика финансово состояния предприятия [3, с. 235]</p>	<p>Это скорость, с которой происходит увеличение выручки от продаж, в условиях сохранности ее операционной и финансовой политики, а именно должен сохраняться контроль над такими коэффициентами - коэффициент рентабельности продаж, оборачиваемость активов, коэффициент финансового рычага</p>

Темп устойчивого роста объясняется с точки зрения оптимального развития, при котором происходит наращивание нераспределенной прибыли. Такое наращение может быть только в том случае, когда предприятие платежеспособно, рентабельно, ликвидно, а так же когда имеются в наличии собственные оборотные средства. Эти же условия должны быть для того, чтобы предприятие было финансово устойчиво. Следовательно, можно сделать вывод, что эти понятия напрямую взаимосвязаны, однако этого недостаточно, чтобы сделать итоговый вывод.

Необходимо обратить внимание не только на суть определения, но и обосновать цель для анализа финансовой устойчивости и анализа темпа устойчивого роста. Если говорить об анализе финансовой устойчивости, то он обладает полезными и результирующими свойствами, а анализ темпа устойчивого роста может определить необходимые темпы роста при уже сложившемся объеме и структуре капитала.

В данной ситуации имеет место сравнить показатели, применяемые при оценке этих характеристик (табл. 5). При анализе показателей финансовой устойчивости и темпа устойчивого роста можно наблюдать аналогичную ситуацию, как и с определениями данных понятий. А именно, сами показатели рассчитываются с использованием разных источников, и конечная цель определения данного показателя разная, однако при

интерпретации результатов проведенных расчетов делаются выводы, которые пересекаются между собой. Кроме того, все сводится к активам предприятия, с помощью которых рассчитываются эти коэффициенты.

Можно заметить различия в том, что показатели финансовой устойчивости имеют определенные границы, а для показателя темпа устойчивого роста их нет, так как каждое предприятие ориентируется на свои данные.

Необходимо обратить внимание на то что, достигнув устойчивости, предприятие должно оставаться в таком положении и при этом сохранять определенный темп устойчивого роста, что будет способствовать равномерному развитию. Кроме того важно понимать что внутренний темп устойчивого роста должен быть достигнут без наращивания финансового левериджа, так как это будет способствовать изменению финансовой устойчивости.

Поэтому мы считаем, что при анализе финансовой устойчивости, нельзя игнорировать показатель темпа устойчивого роста так как можно существенно дополнить информативность полученных данных, а также подтвердить или опровергнуть результат оценки финансовой устойчивости.

Таким образом, подводя итог теоретического анализа таких понятий, как финансовая устойчивость и темп устойчивого роста можно сказать, что данные понятия взаимосвязаны.

Таблица 5

Сравнение коэффициентов финансовой устойчивости и темпа устойчивого роста

Финансовая устойчивость	Темп устойчивого роста
1	2
<p>Коэффициент автономии</p> $K_A = \frac{СИ}{ВБ} \quad (1)$ <p>СИ - собственные источники; ВБ – валюта баланса</p>	<p>Коэффициент устойчивого темпа роста ($K_{ур}$):</p> $K_{ур} = \frac{ЧП - \sum Д}{АК(n-1)} \quad (2)$ <p>ЧП - чистая прибыль Д - Сумма дивидендов АК(n-1) - акционерный капитал за предыдущий год</p> $K_{ур} = НП_{АК} \cdot (1 - Д_В) \quad (3)$ <p>НПАк - норма прибыли акционерного капитала Дв - показатель выплаты дивидендов</p>
<p>Коэффициент соотношения заемных и собственных средств:</p> $K_{сзс} = \frac{ДП + И}{СИ} \quad (4)$ <p>ДП – долгосрочные пассивы (IV раздел пассива баланса).</p>	<p>Темп прироста реальных активов характеризует интенсивность наращивания имущества и определяется как отношение:</p> $T = \frac{С_K + З_K + Д_K}{(С_H + З_H + Д_H) - 1} \cdot 100\% \quad (5)$ <p>Ск, Сн – основные средства и вложения без учета износа, торговой наценки по нереализованным товарам, нематериальным активам, использования прибыли соответственно на начало и конец</p>

	<p>периода, тыс. руб.;</p> <p>Дк, Дн – денежные средства, расчеты и прочие активы без учета использования заемных средств, тыс. руб.</p>
<p>Коэффициент маневренности:</p> $K_M = \frac{СИ - ВА}{СИ} \quad (6)$ <p>ВА - внеоборотные активы (I раздел актива баланса, стр190).</p>	<p>Коэффициент устойчивого роста капитала предприятия (Кур(АК)) определяется как соотношение реинвестированной прибыли (ПРР) к активам (АК):</p> $K_{ур(АК)} = \frac{ПРР}{АК} \quad (7)$
<p>Коэффициент текущей ликвидности:</p> $K_{ТЛ} = \frac{ОбА}{КДО} \quad (8)$ <p>ОбА – оборотные активы, принимаемые в расчет при оценке структуры баланса КДО – краткосрочные долговые обязательства</p>	<p>Темп прироста анализируемого показателя</p> $T = \frac{\Pi_i - \Pi_{i-1}}{\Pi_{i-1}} \quad (9)$ <p>Т – темп роста; Π_i – показатель текущего года; Π_{i-1} – показатель предыдущего года</p>
<p>Коэффициент абсолютной ликвидности:</p> $K_{АЛ} = \frac{ДС}{КДО} \quad (10)$ <p>ДС – денежные средства; КДО – краткосрочные пассивы</p>	<p>Темпа устойчивого достижимого роста</p> $SGR = ROE \cdot R \quad (11)$ $SGR = R \cdot P \cdot A \cdot T \quad (12)$ <p>SGR - (sustainable growth rate) - темп устойчивого (достижимого) роста; ROE - доходность собственного капитала; R - норма накопления; P - норма прибыли; A - оборачиваемость активов; T - активы, соотнесенные с собственным капиталом на начало периода (финансовый леверидж)[5]</p>

Так как интерпретация одного понятия может быть объяснена с помощью другого, эти показатели характеризуют уровень развития предприятия и помогают определить положение на рынке среди конкурентов. Кроме того, ухудшение финансовой устойчивости влечет за собой падение темпа устойчивого роста и наоборот. На наш взгляд, при наличии абсолютной или нормальной финансовой устойчивости и устойчивых темпов роста, предприятие будет активно развиваться даже в условиях изменчивой внешней и внутренней среды.

Список литературы:

1. Власова М.С. Разработка механизма управления экономической устойчивостью горного предприятия при мониторинге его обязательных платежей (дис. ...канд. эконом. наук)// Москва.- ВИЭМС/ Т – 2003 г. – 145 с.

2. Государственная программа Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» [Электронный ресурс] / Министерство Экономического развития Российской Федерации — Режим доступа: http://www.economy.gov.ru/minec/about/structure/depstrategy/doc20121018_002

3. Погостинская Н.Н. Погостинский Ю.А., Павлюк Г.А. Комплексный анализ финансовой устойчивости предприятий АПК на основе построения профиля его финансового состояния // Известия международной академии аграрного образования. — 2012. — Выпуск № 14 (2012), том 2. — стр. 229-235.

4. Статистические сведения о юридических лицах, внесенных в Единый государственный реестр юридических лиц [Электронный ресурс] / Федеральная налоговая служба — Режим доступа: http://www.nalog.ru/gosreg/reg_ul/reg_ur/lic/1.html?c=&t=&m=48|&y=48|.

5. Ласкина Л.Ю. Финансовый левверидж и его детерминанты // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент», 2013. - №2. [Электронный ресурс]: <http://www.economics.ihbt.ifmo.ru>