

УДК 336.64

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ НА ОСНОВЕ УЧЕТА ФАКТОРОВ
ЭКЗОГЕННОГО И ЭНДОГЕННОГО ХАРАКТЕРА****Спасская Н.В.,**ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет имени И.С. Тургенева», Орёл,
email: spasskayanv12@mail.com**Тинякова В.И.,**ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», Москва,
email: vi_tinyakova@guu.ru

Аннотация. Целью исследования выступает анализ факторов экзогенного и эндогенного характера, оказывающих существенное влияние на управление финансовой устойчивостью предприятия. Авторами выделены и охарактеризованы внешние (экзогенные) и внутренние (эндогенные) факторы, которые оказывают воздействие на финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов. Отличительная характеристика эндогенных факторов заключается в том, что субъект управления может оказывать непосредственное воздействие на их величину и динамику, реализуя определённые инструменты по управлению ими. К внутренним факторам относят: 1) финансы (увеличение абсолютной величины собственного капитала; эффективное управление оборотным капиталом; сохранение оптимальных значений величины капитала организации, принадлежащего ей на праве собственности; создание целостной и эффективной системы использования и распределения величины чистой прибыли); 2) производственные факторы; 3) инновационная активность; 4) персонал предприятия; 5) качество менеджмента. Внешние факторы (характеризуются тем, что предприятие не может оказать воздействие ни на их величину, ни на их динамику) включают в себя следующие категории: политические; нормативно– правовые; экономические; технологические; социальные; культурные. В статье обосновывается необходимость системного и комплексного подхода к отбору и анализу детерминантов финансовой устойчивости организации, определяющих эффективное функционирование хозяйствующего субъекта.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, платёжеспособность, прибыль, финансовые ресурсы.

**FINANCIAL STABILITY MANAGEMENT OF BUSINESS ENTITIES BASED
ON CONSIDERATION OF EXOGENOUS AND ENDOGENOUS FACTORS****Spasskaya N.V.,**Orel State University named after I.S. Turgenev, Orel,
email: spasskayanv12@mail.com**Tinyakova V.I.,**State University of Management, Moscow,
email: vi_tinyakova@guu.ru

Abstract. The purpose of the study is to analyze exogenous and endogenous factors that have a significant impact on the management of the financial stability of the enterprise. The authors have identified and characterized external (exogenous) and internal (endogenous)

factors that affect the financial stability of business entities. A distinctive characteristic of endogenous factors is that the subject of management can have a direct impact on their magnitude and dynamics by implementing certain tools for managing them. Internal factors include: 1) finance (increase in the absolute value of equity; effective management of working capital; preservation of optimal values of the capital of the organization owned by it; creation of a holistic and effective system for the use and distribution of net profit); 2) production factors; 3) innovative activity; 4) the personnel of the enterprise; 5) the quality of management. External factors (characterized by the fact that an enterprise cannot influence either their magnitude or their dynamics) include the following categories: political; regulatory; economic; technological; social; cultural. The article substantiates the need for a systematic and integrated approach to the selection and analysis of the determinants of financial stability of an organization that determine the effective functioning of an economic entity.

Keywords: financial stability, solvency, profit, financial resources.

Категория «финансовая устойчивость предприятия» — ключевая характеристика его деятельности. В условиях современного рынка лишь платёжеспособные и финансово устойчивые компании могут полноценно функционировать, реализуя главную цель предпринимательской деятельности — получение прибыли. Именно поэтому необходимо на регулярной основе проводить качественную оценку финансовой устойчивости предприятия, оценивать потенциальные финансовые риски и возможные неопределённости рыночной среды, которые могут негативно повлиять на эффективность деятельности предприятия. Данная оценка базируется на выявлении факторов внешнего (эндогенного) и внутреннего (экзогенного) воздействия, оказывающих значимое влияние на уровень финансовой устойчивости конкретной организации.

Анализ экономической литературы показывает, что дефиниция «финансовая устойчивость» имеет множество определений, характеризующихся различными подходами авторов, выделяющих в качестве первостепенной и наиболее существенной ту или иную характеристику исследуемой категории.

Так, Абрютин М.С. и Грачёв А.В. соотносят финансовую устойчивость компании с равновесием, достигаемым в финансовой сфере её функционирования [1].

Крейнина М.Н. отождествляет исследуемую категорию с относительно стабильным финансовым положением компании [5].

Бочаров В.В. в качестве базового критерия финансовой устойчивости организации рассматривает превышение её доходов над расходами [3].

Балабанов И.Т. сравнивает финансовую устойчивость с финансовой конкурентоспособностью хозяйствующего субъекта, отражающего эффективное использование финансовых ресурсов организации [2].

Ковалёв В.В. выделяет финансовую устойчивость в качестве элемента более ёмкого понятия — экономического потенциала хозяйствующего субъекта, способствующего обеспечить в перспективе положительные тенденции его развития [4].

Маркарьян А.А. исследует финансовую устойчивость через призму способности бизнес-единицы покрывать свои обязательства перед контрагентами [6].

Русак Н.А. считает, что финансовая устойчивость определяется требуемым уровнем платёжеспособности бизнеса, причем в долгосрочной перспективе [7].

Таким образом, несмотря на выделение различных значимых и существенных характеристик исследуемой категории, и факторов её определяющих, авторы схо-

дятся во мнении, что категория «финансовая устойчивость» предприятия выступает в качестве важнейшей характеристики деятельности любого хозяйствующего субъекта.

Методы исследования

В ходе исследования использованы такие общенаучные методы как: анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, аналогия.

Результаты исследования и их обсуждение

Предприятие – это сложная экономическая категория, которая одновременно выполняет несколько функций. С одной стороны – это единица региональной, национальной или даже мировой экономики, которая имеет обширные экономико-социальные связи и определяет направления функционирования занимаемого рыночного сегмента. С другой стороны – каждое предприятие испытывает на себе последствия изменения законодательства на всех уровнях, последствия экономических санкций и т.д. То есть одновременно предприятие является и объектом экономико-социальных отношений, и их субъектом. Оно оказывается под воздействием внешних и внутренних факторов макроэкономической среды, таких как: экономические, политические, социокультурные и т.д. Кроме того, на него оказывают воздействие процессы и явления, связанные с функционированием самого предприятия.

Например, специфика производственных процессов как самого предприятия, так и его конкурентов, поставщиков и подрядчиков, колебания конъюнктуры рынка производимой продукции, рынка сырья и материалов, логистического рынка, технологий и инноваций и т.д. Все это можно объединить в емкое понятие «факторы», а для более структурного понимания, разделить их на внешние (экзогенные) и внутренние (эндогенные).

Начнем анализ с внутренних факторов, определяющих финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, потому что возможно четкое и простое их измерение, они характерны для большего числа предприятий и организаций и оказывают непосредственное влияние на внутренние экономические, производственные и финансовые процессы, происходящие на предприятии. Отличительной особенностью внутренних факторов является то, что субъект управления может оказывать непосредственное воздействие на их величину и динамику, реализуя определённые инструменты по управлению ими.

Важнейшим фактором внутренней среды организации выступают её финансы. Так, М.Э. Шухман, И.Н. Пальцун утверждают, что «наличие у организации достаточного количества собственных средств, и, прежде всего, прибыли, дает ей возможность уверенно чувствовать себя в конкурентной среде. При этом стоит учесть, что большую часть прибыли целесообразно направлять на расширение производственной деятельности, модернизацию оборудования или техническое совершенствование, поскольку именно данные процессы в долгосрочной перспективе способствуют повышению конкурентоспособности организации на рынке и выступают залогом его стабильного финансового состояния в будущем. Весомое значение на финансовую устойчивость организации оказывает и заёмный капитал. С помощью данных средств организация имеет широкие возможности по расширению своих финансовых ресурсов, но при этом не стоит забывать про параллельно возникающий риск финансовых потерь и наличие потенциальной угрозы снижения финансовой устойчивости организации» [9].

При формировании эффективной политики управления финансовой устойчивостью субъекту хозяйствования необходимо обратить особое внимание на следующие параметры, чтобы не потерять текущий высокий уровень финансовой устойчивости, а в будущем и нарастить его:

– увеличение абсолютной величины собственного капитала – залог стабильного функционирования, для этого деятельность предприятия должна быть прибыльной;

– эффективное управление оборотным капиталом – означает умение контролировать и эффективно управлять величиной запасов организации, размером краткосрочной и долгосрочной кредиторской задолженностей, реализовывать механизмы снижения дебиторской задолженности;

– сохранение оптимальных значений величины капитала организации, принадлежащего ей на праве собственности, обеспечение преобладающей величины и динамики собственного финансового капитала организации над размером заемных источников финансовых ресурсов;

– создание целостной и эффективной системы использования и распределения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, способствующей повышению финансовой стабильности организации в перспективе.

Важная роль в оптимизации величины собственного капитала компании принадлежит прибыли. К максимизации ее величины стремятся все компании на рынке, ставя этот фактор в приоритет предпринимательских целей. Наличие у предприятия достаточной величины прибыли считается необходимым условием для его эффективного функционирования в современных условиях хозяйствования.

Увеличение эффективности процессов управления формированием и использованием прибыли предпринимательской структуры является одним из важнейших и приоритетных факторов роста экономической эффективности деятельности организации в современных реалиях. Проведение анализа управления прибылью на предприятии, а также поиск путей совершенствования системы управления прибылью любого экономического субъекта – важная составная часть финансового менеджмента, цель которого заключается в максимизации прибыли при доступном уровне рисков и обеспечении ликвидности баланса. Задачи управления различными видами прибыли стоят перед топ-менеджментом каждого предприятия в числе первоочередных задач деятельности хозяйствующего субъекта.

Существующие условия рыночной экономики, изменяющиеся условия ведения бизнеса, возникновение непредвиденных внешних обстоятельств ставят перед организациями задачу по поиску эффективных механизмов управления процессами формирования и распределения прибыли, основываясь на грамотном, эффективном и рациональном подходах финансового управления предприятием.

Важное значение для управления финансовой устойчивостью предприятия имеют производственные факторы. Данные индикаторы помогают потенциальным инвесторам грамотно и основательно оценить производственные силы и возможности предприятия, а также разработать стратегию сокращения издержек.

Мощным фактором управления финансовой устойчивости предприятия выступает его инновационная деятельность. Она характеризуется верной расстановкой приоритетных задач в инвестиционной политике, а также является элементом разработки общей стратегии развития компании. Особое внимание уделяется наличию системы качественного стимулирования инновационной деятельности внутри самого производственного цикла.

Так же особую роль играет и инновационная активность, в совокупности с научно-техническим потенциалом. Инновационная деятельность предприятия главным образом ставит своей целью не только реализацию инновационного потенциала, как одного из составляющих качества выпускаемой продукции, но и активный поиск инноваций в экономике и производственных цепочках. Успешно реализованные инновационные новшества позволяют предприятию уверенно чувствовать себя в рыночном поле, своевременно отвечать запросам потребителей и отлично показывать себя в конкурентной борьбе.

Инновационная активность помогает потенциальным инвесторам определить степень и уровень интенсивности и скорости осуществления внедрения инноваций в производственные сектора предприятия. Научно-технический потенциал помогает инвестору здраво оценить способность предприятия к разработке инновационных решений и целесообразность внедрения этих решений в его производственный цикл.

Отдельное внимание следует уделить такому внутреннему фактору как персонал предприятия. Как известно, труд, земля, капитал, предпринимательская способность и информация — это основные факторы производства, однако, к середине XX века стало понятно, что труд — самый сложный и неоднородный ресурс, поэтому эффективные, замотивированные, высококвалифицированные трудовые ресурсы, находящиеся в длительных трудовых отношениях с конкретным работодателем, являются фундаментом предприятия.

Финансовая стабильность и устойчивость напрямую зависит от текучести кадров, опыта персонала и его заинтересованности, компетентности и квалификации сотрудников и от того, насколько они включены во внутренние процессы предприятия.

Важное значение имеет и качество менеджмента, позволяющее сделать вывод, о том, насколько уровень квалификации персонала по управлению производством отвечает его требованиям и потребностям осваиваемого рыночного сегмента. Среди факторов, характеризующих качество менеджмента, можно выделить:

- уровень перспективности развития менеджмента;
- разработанную стратегию предприятия;
- клиентоориентированность;
- устойчивость к переменам;
- конкурентоспособность.

С точки зрения теории систем любое предприятие — это открытая система, а следовательно, существенное воздействие на него оказывают факторы внешней среды. Следует отметить, что отличительная особенность данных факторов состоит в том, что субъект управления в рамках конкретного хозяйствующего субъекта не может оказать воздействие ни на их величину, ни на их динамику, он принимает их как заданную рыночную реальность.

В этой связи важной составляющей успеха любой организации является способность адекватно оценить, гибко среагировать, вовремя подстроиться и наиболее оптимально учесть воздействие этих факторов в деятельности предприятия. К наиболее значимым из них относят следующие группы факторов:

- политические;
- нормативно-правовые;
- экономические;
- технологические;
- социальные;
- культурные.

В стабильности деятельности предприятия ключевую роль сейчас играют и в краткосрочной перспективе будут играть политические и правовые факторы. Например, изменение нормативно-правового поля, касающегося рекламной деятельности, напрямую повлияет на маркетинговые процессы предприятий. Новый закон об использовании биометрических данных в перспективе определит новые внутренние бизнес-процессы организаций финансовой сферы.

Не менее важное значение принадлежит факторам макросреды. Изменчивая денежно-кредитная политика, изменение ключевой ставки, курс валют напрямую определяют риски и неопределенности, которые оказывают значительное влияние на финансовую устойчивость организации. Динамика макроэкономических показателей в совокупности определяет потенциальные возможности организации достигнуть в достижении заявленных экономических целей, основная из которых — максимизация прибыли.

Неблагоприятная рыночная конъюнктура снижает платёжеспособный спрос на рынке, что в свою очередь неблагоприятно сказывается на эффективности деятельности организации, в том числе и в финансовой сфере, и наоборот, положительная макроэкономическая динамика обеспечивают в перспективе предпосылки для экономического роста и обеспечивает положительную динамику основных финансово-экономических показателей фирмы, и, прежде всего, прибыли, как конечного и наиболее значимого финансового результата деятельности компании.

Таким образом, мало установить экзогенные и эндогенные факторы, влияющие на состояние финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, необходимо проводить качественную оценку результатов их действия. Именно для этого необходим всесторонний качественный финансовый анализ, основанный на системном и комплексном подходе, позволяющий из всего множества детерминант финансовой устойчивости организации вычленить именно те, которые на данном этапе её развития являются наиболее важными и значимыми, а, следовательно, и воздействие на которые способно в кратчайшие сроки и с максимальной эффективностью повысить финансовую устойчивость анализируемого предприятия.

Кроме того, неразрывно с понятием финансовой устойчивости связаны такие категории как: риск и неопределённость, поэтому необходимо оценивать воздействие внутренних и внешних факторов с поправкой на риски и неопределённость. Политика управления риском преследует в качестве ключевой цели достижение положительного финансового результата при оптимальном соотношении между уровнем риска и доходностью финансовых операций, включая идентификацию рисков, их классификацию, оценку, способы поддержания на нормативном уровне.

Для реализации цели, задач и принципов управления рисками предприятия может функционировать следующая система управления рисками, состоящая из взаимосвязанных элементов:

- процессы управления рисками,
- организационная структура,
- нормативные и иные акты, содержащие методологию управления рисками,
- ресурсы, обеспечивающие управление рисками (кадровые, финансовые ресурсы, ИТ-обеспечение) [8].

Построенная таким образом политика управления финансовой устойчивостью компании выступает залогом его финансовой стабильности, устойчивости и платёжеспособности в будущем.

Выводы

Итак, любое предприятие выступает в качестве объекта экономико-социальных отношений, и их субъектом. Оно оказывается под воздействием внешних и внутренних факторов макроэкономической среды. Кроме того, на него оказывают воздействие процессы и явления, связанные с функционированием самого предприятия.

Отличительная характеристика внутренних факторов заключается в том, что субъект управления может оказывать непосредственное воздействие на их величину и динамику, реализуя определённые инструменты по управлению ими. К внутренним факторам относят: 1) финансы (увеличение абсолютной величины собственного капитала; эффективное управление оборотным капиталом; сохранение оптимальных значений величины капитала организации, принадлежащего ей на праве собственности; создание целостной и эффективной системы использования и распределения величины чистой прибыли); 2) производственные факторы; 3) инновационная активность; 4) персонал предприятия; 5) качество менеджмента.

Внешние факторы (характеризуются тем, что предприятие не может оказать воздействие ни на их величину, ни на их динамику) включают в себя следующие категории: политические; нормативно- правовые; экономические; технологические; социальные; культурные.

Недостаточно только выявить экзогенные и эндогенные факторы, влияющие на состояние финансовой устойчивости того или иного предприятия. Следует осуществлять качественную оценку результатов действия указанных факторов. Для этого необходимо применение всестороннего качественного финансового анализа, который дает возможность из всего множества факторов финансовой устойчивости предприятия акцентировать внимание на тех из них, которые на актуальном этапе развития выступают как самые существенные, а, соответственно, воздействие на них может позволить в минимальные сроки и с максимальной эффективностью увеличить финансовую устойчивость предприятия.

Литература

1. Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие. 3. изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2001. 265 с.
2. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. М.: Финансы и статистика, 2013. 264 с.
3. Бочаров В.В. Финансовый анализ. Краткий курс: учеб. пособие. 2-е изд. СПб.: Питер, 2009. 240 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2006. 512 с.
5. Крейнина М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений // Финансовый менеджмент. 2001. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.finman.ru/articles/2001/2/552.html> (дата обращения 14.12.2024).
6. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2010. 536 с.
7. Русак Н.А. Экономический анализ в условиях самофинансирования предприятий. Минск: Беларусь, 1989. 237с.
8. Спасская Н.В. Управление рисками в российском банковском секторе // Новая экономика: институты, инструменты, тренды: Материалы всероссийской научно-практической конференции / под ред. Спасской Н.В., Такмаковой Е.В. Орел: ООО ПФ «Картуш», 2022. С. 185-190.
9. Шухман М.Э., Пальцун И.Н. Выявление и оценка внутренних факторов, влияющие на финансовую устойчивость предприятия // Мир науки и образования. 2017. № 3. С. 2.