

## **Проблема обеспечения финансовой устойчивости компаний**

**Кеменов А.В.**, доктор экономических наук, профессор, Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

**Еланцева М.А.**, магистрант, Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

**Аннотация.** Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния любого хозяйствующего субъекта. Одной из основных задач, стоящей перед компанией является создание условий для ее развития и обеспечения финансовой устойчивости. Особую актуальность вопрос оценки финансовой устойчивости и улучшения финансового положения компании стоит в условиях мирового экономического кризиса.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, финансовое состояние, анализ финансовой устойчивости.

### **Problem of financial stability**

**Kemenov A.V.**, doctor of Economics, professor,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
Moscow, Russia

**Elantseva M.A.**, magister, Financial University under the Government  
of the Russian Federation, Moscow, Russia

**Annotation.** Financial sustainability is one of the most important characteristics of financial standing of any business entity. One of the primary objectives facing the company is to aid development of activities and financial stability. The issue of financial stability evaluation and improvement of financial status of the company is particularly relevant amid the global economic crisis.

**Keywords:** financial sustainability, financial standing, financial stability evaluation.

В современных условиях для большинства компаний актуальна проблема обеспечения финансовой устойчивости. Финансы организаций выступают основополагающим фактором их стабильности, устойчивого развития, определяя эффективность общественного производства, а также состояние экономики.

Рассмотрим одну из групп внутренних факторов финансовой устойчивости – организационно-управленческие. Повышение финансовой устойчивости компании происходит при соблюдении определенных требований по отношению к структуре управления, а именно:

- обозримость, простота и устранение «двойного» подчинения;
- соответствие организационной структуре организации;
- наличие должностных инструкций сотрудников.

Персонал компании можно назвать трудовыми ресурсами, эффективное использование которых влияет на ее финансовую устойчивость. Существенным фактором конкурентоспособности компании являются инвестиции в трудовые кадры, иными словами, долгосрочные вложения, так как достичь эффективных результатов деятельности компании невозможно без наличия квалифицированных сотрудников. В этой связи повышение квалификации работников организации – необходимо условие их быстрой реакции на изменения конъюнктуры рынка.

Эффективная финансово-хозяйственная деятельность не может осуществляться без качественной системы менеджмента. Производительность сотрудников зачастую зависит от отношений с руководством. Личность руководителя, уровень образования, профессионализм, навыки и знания влияют на эффективность управления компанией. Совершенства уровня менеджмента можно достичь за счет соединения всех функций управления в одно целое. Основной задачей финансового менеджера является выявление таких факторов

и подготовка предложений, реализация которых в будущем позволит повысить финансовую устойчивость компании и финансовые результаты ее деятельности. Таким образом, одной из причин неудовлетворительного положения компании может быть неэффективность системы менеджмента, а также низкий уровень квалификации руководства [5].

Деятельность управляющего персонала при реализации выработанной стратегии включает следующие задачи:

- понимание сути выбранной стратегии и ее цели и задачи;
- доведение сущности стратегии до персонала с целью дальнейшего вовлечения сотрудников в процесс ее реализации;
- приведение ресурсов в соответствии со стратегией;
- принятие решений по поводу формирования организационной структуры и т.д.

Политика создания оптимальной структуры капитала является частью общей финансовой стратегии компании и заключается в обеспечении необходимого уровня самофинансирования ее производственного развития [1].

В этой совокупности финансовый анализ выступает как необходимое условие эффективного управления организацией, потому что он помогает оценить финансовое положение компании, что, в свою очередь, позволяет своевременно принимать управленческие решения. При помощи финансового анализа определяются уязвимые места, обнаружение которых позволит компании разработать меры по их предупреждению или ликвидации.

Каждый показатель, характеризующий финансовое состояние компании, является фактором, влияющим на уровень её финансовой устойчивости. Рассмотрение и оценка каждого из этих показателей в отношении либо усиления его роли в повышении финансового положения, либо устранения его негативного воздействия на финансовое положение представляет несомненный интерес. Анализ показателей и оценка динамики их изменений за определенный промежуток времени дает возможность сделать выводы о степени зависимости компании от внешних инвесторов и способности

поддерживать необходимый оптимальный уровень собственного оборотного капитала, а также пополнять оборотные средства за счет собственных ресурсов.

Основным фактором устойчивого финансового состояния компаний является их платежеспособность, которая выражается в способности отвечать по своим обязательствам в установленные сроки. Платежеспособность организации обеспечивается довольно высоким наличием собственных оборотных средств, при котором оборотные активы выше краткосрочных обязательств.

Таблица 1

**Динамика коэффициентов платежеспособности организаций (без субъектов малого предпринимательства) по Российской Федерации (по данным бухгалтерской отчетности, в %)**

Год	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии
2015	126,6	-42,6	39,9
2016	124,7	-42,2	42,5
2017	152,8	-95,1	49,8

Наблюдается положительная динамика коэффициента текущей ликвидности, который свидетельствует о высокой платежеспособности организаций за счет оборотных активов. В 2017 году коэффициент автономии приблизился к отметке 0,5, что является общепринятым нормативным значением в российской практике. Однако показатель обеспеченности СОС показывает отрицательную динамику, из этого следует, что оборотные активы компании сформированы заёмными средствами. Это свидетельствует о высокой вероятности потери финансовой устойчивости. В западной экономической практике данный коэффициент не используется при проведении финансового анализа, он применяется только в России.

С целью повышения платежеспособности компаниям необходимо рационально использовать прибыль, уменьшить необоснованно большие объемы запасов, которые приводят к замораживанию оборотных ресурсов, уменьшить дебиторскую и кредиторскую задолженность, усовершенствовать

договорную работу, провести эффективную ценовую политику, результативно управлять собственным оборотным капиталом [2].

Для обеспечения устойчивого финансового положения в полной мере, компания должна владеть гибкой структурой капитала, а также быть способной организовать весь процесс движения основных средств и капитала так, чтобы постоянно наблюдалось превышение доходов над расходами с целью обеспечения платежеспособности и создания условий для расширенного воспроизводства.

Анализ рентабельности и финансовых результатов компании включает в себя оценку структуры и динамики финансовых результатов, анализ прибыли от реализации продукции, бухгалтерской прибыли, операционный анализ прибыли в маржинальном доходе [3].

Таблица 2

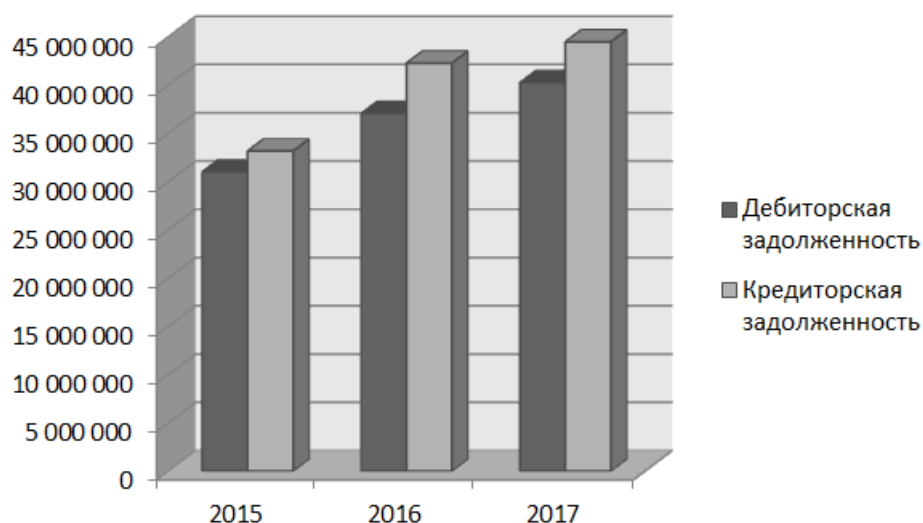
**Динамика финансового результата организаций (без субъектов малого предпринимательства) по Российской Федерации (млрд. руб. по данным бухгалтерской отчетности)**

Год	Сальдо прибылей и убытков	В % к соответствующему периоду предыдущего года	Сумма прибыли	Удельный вес прибыльных организаций, %	Сумма убытка	Удельный вес убыточных организаций, %
2015	7503	173,6	12654	67,4	5151	32,6
2016	12801	157,0	15823	70,5	3022	29,5
2017	10320	91,5	12276	73,7	1956	26,3

Несмотря на снижение сальдо прибылей и убытков в 2017 году в сравнении с 2016 годом наблюдается положительная тенденция удельного веса прибыльных организаций, который увеличивается пропорционально уменьшению удельного веса убыточных компаний.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности является одной из характеристик финансовой устойчивости, а также эффективности деятельности организации. В последние три года задолженность показывает стремительный рост, однако кредиторская задолженность превышает дебиторскую не более, чем на 10%, что позволяет снизить угрозу для финансовой устойчивости организации.

**Дебиторская и кредиторская задолженность российских организаций  
2015-2017гг. (млн. руб.)**



Если задолженность не несет большой угрозы при стабильном состоянии дел в бизнесе или экономике, то при спаде экономики она может стать губительной для некоторых секторов.

Повышение прибыльности и рентабельности компании является одним из главных направлений повышения финансовой устойчивости. Увеличение прибыльности организации способствует проведению расширенного воспроизводства, дает возможность отвечать по своим обязательствам, содействует росту рентабельности, что положительно сказывается на финансовой устойчивости компании. Величина прибыли зависит от объемов реализации, себестоимости товара, уровня, цен, структуры реализуемой продукции.

**Динамика рентабельности организаций (без субъектов малого предпринимательства) по Российской Федерации (по данным бухгалтерской отчетности, в %)**

Показатель	2015		2016		2017	
	Рентабельность активов	Рентабельность проданных товаров, продукции, работ и услуг	Рентабельность активов	Рентабельность проданных товаров, продукции, работ и услуг	Рентабельность активов	Рентабельность проданных товаров, продукции, работ и услуг
Добыча полезных ископаемых	11,70	24,90	10,00	27,20	11,00	25,90
Обрабатывающие производства	4,00	11,90	6,60	10,50	5,50	11,50
Сельское хозяйство	6,90	20,70	6,80	16,80	6,40	17,30
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,40	5,00	5,10	7,80	4,10	8,30
Оптовая и розничная торговля	5,80	6,10	6,40	5,30	4,80	4,60
Транспорт и связь	1,50	9,40	5,30	10,80	6,90	11,95
Финансовая деятельность	1,70	0,60	5,70	0,70	2,10	0,40

Снижение рентабельности продаж в 2017 г. с разными темпами произошло в следующих секторах: добыча полезных ископаемых, оптовая и розничная торговля и финансовая деятельность. Основным факторами, влияющими на величину рентабельности являются изменение стоимости сырья, уровень квалификации рабочей силы, а также влияние конкуренции.

Целесообразным является увеличение объемов реализации посредством увеличения ее конкурентоспособности, расширения рынков сбыта, реализации на более выгодных рынках и в наиболее оптимальный период. Повышению качества реализуемой продукции способствует рост цен. Увеличение прибыли компании также может быть достигнуто с помощью сдачи неиспользуемых основных и оборотных средств, земельных участков в аренду [4].

В связи с глобальной компьютеризацией и информатизацией производить расчет финансовых показателей, давать прогноз на будущий период и осуществлять мониторинг динамики показателей становится менее затратно по времени. Главная цель применения информационных технологий – производство информационного продукта с наилучшими потребительскими свойствами в сравнении с исходными сведениями.

**Анализ финансово-экономической деятельности при использовании  
программного обеспечения**

<b>Использование программного комплекса позволяет проводить всесторонний анализ финансово-экономической деятельности компании в динамике</b>	
- вертикальный и горизонтальный анализ активов и пассивов аналитического баланса	- сопоставление скорости изменения цен на услуги, продукцию, основные типы материальных ресурсов и затрат
- показатели финансового результата	- анализ эффективности производства и реализации каждого вида продукции, товара
- показатели притока и оттока денежных средств	- поступление и выбытие денежных средств
- коэффициенты эффективности, которые характеризуют рентабельность деятельности и доходность инвестиций	- запас финансовой прочности и точка безубыточности компании
- коэффициенты платежеспособности, которые выявляют способность компании погасить текущие долги и вероятность её банкротства	- динамика структуры себестоимости, издержек обращения, выручки
- коэффициенты финансовой устойчивости, которые характеризуют уровень независимости предприятий от внешних источников финансирования	- объем реализации на один рубль затрат, прибыль и выручка на одного сотрудника
- показатели рыночной оценки компании, которые дают возможность сравнить её рыночную и балансовую стоимости	- прибыль, получаемая с каждого рубля оборота и доля оплаты труда в выручке



Использование компьютерных технологий совершенствует результативность финансового анализа, благодаря сокращению сроков проведения анализа, возможностям использования большего количества информации о финансово-хозяйственной деятельности, сокращению ошибок в расчетах, использованию методов оптимизации и моделирования, которые практически не выполняются с помощью традиционных методов и вручную [6].

Конечная оценка финансового положения играет большую роль для потенциальных инвесторов и партнеров организации. Однако в современных условиях рынок характеризуется высокой динамичностью возникновения и исчезновения экономических интересов его участников в силу неопределенности внешней среды, в связи с этим необходимо регулярно осуществлять прогноз оценки финансового положения для понимания состояния компании в перспективе.

Финансово устойчивым является предприятие, которое характеризуется такими основными чертами, как: высокая платежеспособность (способность отвечать по своим обязательствам; высокая кредитоспособность (способность платить по кредитам, выплачивать проценты по ним и погашать их точно в срок); высокая рентабельность (прибыльность, позволяющая фирме нормально и устойчиво развиваться, разрешая при этом проблему взаимоотношения акционеров и менеджеров за счет поддержания на достаточном уровне дивидендов и курса акций предприятия); высокая ликвидность баланса (способность покрывать свои пассивы активами соответствующей и превышающей срочности превращения их в деньги) [3].

В настоящее время для отечественных организаций достаточно проблематичным является обеспечение финансовой устойчивости. Одной из главных проблем является преобладание заемных средств, в частности, в нефинансовой форме над мероприятиями по повышению собственного капитала. Данный тренд характерен для многих компаний почти любой отрасли экономики.

Вторая проблема заключается в наличии долгосрочной просроченной задолженности банкам, поставщикам, персоналу, бюджету и другим кредиторам. Спад объемов производства, которое сопровождается снижением собственных источников финансирования приводит к уменьшению уровня платежеспособности компании, а также к разрыву отношений с продавцами, кредиторами, инвесторами, данные организации будут рассматриваться в качестве ненадежного партнера.

В той или иной мере вышеуказанные проблемы свойственны для большинства компаний. В первой степени это относится к соотношению между собственным и заемным капиталом. Необходимо рассчитывать условие финансового равновесия, которое не позволяет компании нерационально использовать накопленные основные средства. Данное равновесие предполагает некоторые ограничения на уровень обязательств организации перед персоналом, бюджетом, кредиторами, банками и инвесторами. Компании следует постоянно сохранять данное равновесие, если она намерена достичь финансовой устойчивости. Для решения вопроса сохранения необходимого уровня финансовой устойчивости важна поддержка государства, которая может быть отражена путем формирования программы льготного кредитования и других похожих направлений.

В большинстве случаев выводом для анализа финансового положения будет являться оценка текущего состояния, а также определение дальнейшего прогноза с учетом проведения всех необходимых мероприятий. Организация оперативного анализа и контроля финансово-экономической деятельности компании непосредственно связана с оптимизацией информационных потоков, а также с автоматизацией финансово-хозяйственной деятельности организации с использованием современных информационных систем.

Результаты проведенного анализа не предоставляют полноценной и подробной картины финансового состояния российских организаций, потому что в качестве объекта исследования российские компании в большой степени

неоднородны в силу форм собственности, а также отраслевой специфики, но также значительных различий в масштабах бизнеса, уровне диверсификации производства и рынков сбыта, бизнес-процессах компаний. Результаты исследования показывают обобщенную характеристику состояния финансов российских компаний и демонстрируют типичные тенденции, происходящие под влиянием внешних и внутренних факторов. В то же время можно утверждать о наличии многофакторных проблемах ведения бизнеса на российском рынке.

### **Библиографический список**

1. Терехова А.Н. Финансовая устойчивость – фактор эффективности производства // Современные научные исследования и инновации. 2015.
2. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. — М.: ИНФРА-М, 2013.
3. Каменева И.А. К вопросу о понятии финансовое состояние организации: материалы научно-практической электронной конференции // Актуальные вопросы бухгалтерского учета, анализа и аудита, часть 1 / И.А. Каменева, Н.А. Грачева. — К.: Юго-западный государственный университет, 2014.
4. Ширяева Г. Ф. Сущность, цели и задачи оценки финансового состояния организации / Г. Ф. Ширяева, И. А. Ахмадиев // ФЭН-Наука № 7–8 (22–23). — 2013.
5. Артюхова А. В., Литвин А. А. Анализ финансового состояния предприятия: сущность и необходимость проведения // Молодой ученый. — 2015. — №11.
6. Шарудина З.А. Методическое и информационное обеспечение анализа финансового состояния коммерческих организаций // Сфера услуг: инновации и качество. -2016. -№ 10.
7. «Российский статистический ежегодник» и статистический сборник «Финансы России»: 2017. стат. сб./Росстат. М. 2017

## Reference

1. Terekhova A. Financial stability-factor of production efficiency // Modern scientific researches and innovations. 2015.
2. Savitskaya G.V. Analysis of economic activity of the company: textbook / G. V. Savitskaya. — M.: INFRA-M, 2013.
3. Kameneva I. A. To the question about the concept of the financial state of the organization: materials of scientific-practical conference // Actual issues of accounting, analysis and audit, part 1 / I.A. Kamenev, N. And Grachev. – K.: Southwest state University, 2014.
4. Shiryayev G. F. Nature, purpose and objectives of assessing the financial condition of the organization / F. G. Shiryayeva, I. A. Akhmadiyev // FENG-Science № 7-8 (22-23). – 2013.
5. Artukhova A.V., Litvin A.A. The essence and necessity of carrying out the Analysis of the financial state of the company. Young scientist. – 2015. – №11.
6. Sarudina Z. A. Methodical and information support of the financial analysis of commercial organizations // Sphere of services: innovations and quality. – 2016. – № 10.
7. «Russian statistics yearbook» and statistics digest «Finance of Russia»: 2017. stat. sb. / Rosstat. M. 2017.