

УДК 338.314

Мамреян Гарегин Саакович, студент финансового факультета
Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

e-mail: 226301@edu.fa.ru

Научный руководитель: Маковецкий Михаил Юрьевич, к.э.н., доцент,
Финансового университета при Правительстве РФ

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация: Статья посвящена финансовой устойчивости предприятия. Определяется понятие финансовой устойчивости, причины необходимости поддержки и контроля устойчивости. Выделяются различные потенциальные риски и их последствия, меры по поддержанию устойчивости предприятия. Авторы приводят несколько примеров финансово устойчивых и неустойчивых предприятий с анализом подходов в их управлении.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, коэффициенты ликвидности, коэффициенты оборачиваемости, рентабельность активов (ROA), коэффициенты левиреджа, коэффициент автономии, антикризисное управление, оборачиваемость запасов, коэффициент текущей ликвидности, финансовый рычаг, долговые обязательства, мониторинг устойчивости, планирование финансов, KPI предприятия, инвестиционная привлекательность

Mamreyan Garegin Saakovich, student of the Faculty of Finance, Financial
University under the Government of the Russian Federation

e-mail: 226301@edu.fa.ru

Supervisor: Mikhail Makovetsky, Ph.D., Associate Professor, Financial
University under the Government of the Russian Federation

Abstract: The article is devoted to the financial stability of an enterprise. It defines the concept of financial stability, the reasons for the need to maintain and control it, identifies various potential risks and their consequences, and outlines measures to sustain enterprise stability. The authors provide examples of financially stable and unstable enterprises with an analysis of management approaches.

Keywords: financial stability, liquidity ratios, turnover ratios, return on assets (ROA), leverage ratios, autonomy ratio, crisis management, inventory turnover, current liquidity ratio, financial leverage, debt obligations, stability monitoring, financial planning, enterprise KPIs, investment attractiveness

Поддержание финансовой устойчивости — это одна из ключевых задач управленцев компании. Понимание методов оценки и анализа финансовой устойчивости предприятия позволяет поддерживать устойчивое развитие. Без достаточного уровня финансовой устойчивости компания не сможет привлекать долговое и доленое финансирование на допустимых условиях. В крайнем случае менеджмент предприятия может обнаружить финансовые проблемы уже на позднем этапе, а в операционной деятельности начнут возникать сложности. В конечном итоге, это способно привести к банкротству предприятия.

Таким образом, мониторинг финансовой стабильности бизнеса -- необходимость. По этой причине, в ходе развития международных корпоративных стандартов управления деятельностью предприятий, были выведены различные инструменты мониторинга, оценки и анализа устойчивости предприятий. В данной работе особое внимание будет уделено финансовым коэффициентам и их комплексному применению.

Финансовая устойчивость предприятия на сегодняшний день является одним из ключевых критериев функционирования компании. Финансовую

устойчивость можно определить как возможность бесперебойно вести отлаженную деятельность и отсутствие нарушений в процессе воспроизводства при допустимом уровне шоковых явлений. Несмотря на достаточно важное содержание проводимого анализа устойчивости, основными пользователями являются внутренние и опытные инвесторы, чьей задачей является оценка инвестиционной привлекательности компании.

Говоря детальнее, можно выделить несколько общих критериев для определения компании финансово неустойчивой, ведь это определение является очень широким и всеми экономистами трактуемым по-разному: Баланс доходов и расходов или же превышение доходов над расходами, высокий уровень независимости в финансировании компании, способность обслуживания долговых обязательств, здоровое формирование активов за счет соответствующих источников их формирования из пассивов, инвестиционная привлекательность, оценка запаса прочности.

Для того, чтобы делать определенные выводы по этим пунктам, рассчитываются группы показателей, такие как рентабельность, оборачиваемость, доли/отношения в структуре капитала, долговые нагрузки, автономии и т.д. Но стоит оговориться, что помимо всего перечисленного нужно также учитывать внешние факторы, такие как уровень спроса, конкуренцию, политическую составляющую и фискальную и монетарную политику государства. То есть в период общей турбулентности особенно важно следить за этими индикаторами, чтобы отслеживать здоровье своей компании при давлении на деловую активность и инфляцию посредством высокой ключевой ставки, сокращения ВВП и достаточно сильной нехватки рабочих рук в важных для экономики отраслях.

Финансовая неустойчивость предприятия, как уже было сказано, может привести к *финансовым* и *операционным* проблемам предприятия. Как правило, у предприятий по началу проявляются финансовые трудности, за которыми следуют перебои в операционной деятельности, что может замкнуться в

порочный круг. Для выхода из него необходимо антикризисное управление. Рассмотрим приведенные выше 2 основных прямых вида трудностей предприятия из-за финансовой неустойчивости: Первые это финансовые, который характеризуется риском неплатёжеспособности по обязательствам, риском нехватки ликвидности для финансирования текущей деятельности и капитальных проектов, излишнее накопление запасов (готовой продукции или сырья) и дебиторской задолженности, сокращение денежных потоков. А также Операционные, где есть нарушение цепочки операционного цикла производства продукции, простой производственных мощностей, износ основных производственных средств, снижение качества производимой продукции и объемов производства.

Главная опасность финансовой нестабильность заключается в том, что как уже было сказано, возникновение финансовых проблем приводит к сложностям в операционной деятельности, что запускает спираль деградации финансового здоровья предприятия. Помимо операционных и финансовых проблем возникают также следующие трудности: снижение деловой репутации предприятия, потеря клиентов, ухудшение отношений с поставщиками компании, сокращение лояльности банков и возникновении трудностей в получении внешнего финансирования.

В основе любых методов оценки финансовой устойчивости предприятий лежат финансовые коэффициенты, базирующиеся на финансовой отчетности предприятия. Они в свою очередь делятся на 4 большие группы; коэффициенты: оборачиваемости, ликвидности, рентабельности и левериджа. Некоторые показатели являются смежными и могут одновременно показывать, как эффективность, так и устойчивость предприятия (например, показатели оборачиваемости).

У каждого коэффициента есть 3 условных значения: негативное, позитивное и неэффективное (слишком высокое). Важно учитывать отраслевой аспект, так как норма коэффициентов сильно зависит от вида деятельности

предприятия. Конечно же, коэффициенты подтверждены краткосрочным колебаниям, это особенно справедливо в отношении показателей ликвидности. Необходимо проводить анализ в динамике и сравнении с отраслевыми нормами, анализировать причины изменений и не ориентироваться только на один фактор. Анализ устойчивости, как уже отмечалось, -- комплексный процесс.

Коэффициенты оборачиваемости -- показатели эффективности использования активов предприятия, показывают, как быстро компания превращает оборотные активы в деньги. Имеют прямую связь с операционным и деловым циклами компании. Среди примеров таких коэффициентов:

Оборачиваемость дебиторской задолженности = $\frac{\text{выручка предприятия}}{\text{ср. дебиторская задолженность предприятия за период}}$

Оборачиваемость кредиторской задолженности = $\frac{\text{выручка предприятия}}{\text{ср. кредиторская задолженность предприятия за период}}$

Оборачиваемость запасов = $\frac{\text{выручка предприятия}}{\text{ср. запасы предприятия за период}}$

Существует также второй общепризнанный подход расчета -- $\frac{\text{себестоимость продаж}}{\text{ср. запасы предприятия за период}}$.

Данная группа коэффициентов, как уже было сказано позволяет оценить эффективность управления оборотным капиталом и выявить слабые места в «превращении» активов в деньги. Например, низкая оборачиваемость запасов будет сигнализировать о возможных проблемах в реализации продукции, а превышение оборачиваемости кредиторской задолженности над дебиторской покажет, что компания работает с поставщиками и клиентами не эффективно в контексте использования ликвидности.

Для удобства восприятия, коэффициенты данной группы можно перевести в формат оборачиваемости в днях. Для этого на полученные значения необходимо разделить числа 360 или 365.

Коэффициенты ликвидности -- одни из ключевых показателей финансовой устойчивости предприятия. Они показывают способность

компании выплачивать текущие долговые обязательства и ее запас прочности. Данная группа делится на классы срочности ликвидности. Среди примеров (ликвидность по убыванию):

Коэффициент абсолютной ликвидности = (краткосрочные финансовые вложения + денежные средства) / краткосрочные обязательства. Рекомендуемое значение -- 0,2+.

Коэффициент быстрой ликвидности = (краткосрочные финансовые вложения + дебиторская задолженность + денежные средства) / краткосрочные обязательства. Рекомендуемое значение -- 0,8-1.

Коэффициент текущей ликвидности = оборотные активы / краткосрочные обязательства. Рекомендуемое значение -- 1,5+.

Коэффициенты рентабельности -- показатели эффективности использования активов компании в контексте отдачи 1 рубля активов на прибыль. Неэффективное использование активов может быть опережающим индикатором проблем в финансовой устойчивости предприятия. Среди примеров таких коэффициентов:

Рентабельность активов (ROA) = чистая прибыль предприятия / ср. активы предприятия за период.

Рентабельность капитала (ROE) = чистая прибыль предприятия / ср. капитал предприятия за период.

Рентабельность инвестированного капитала (ROIC) = чистая прибыль предприятия / ср. собственный капитал предприятия за период + ср. долговой капитал предприятия за период.

Рентабельность оборотных активов (RCA) = чистая прибыль предприятия / ср. оборотные активы предприятия за период.

Данные коэффициенты позволяют оценить эффективность использования активов предприятием и рассмотреть их составляющие по отдельности: собственный капитал, активы, оборотные активы и общий инвестированный капитал. Норма крайне сильно зависит от сегмента деятельности компании и

устойчивое снижение рентабельности может означать ухудшение состояния компании (вопреки деловому циклу и динамики у конкурентов).

Коэффициенты левериджа -- показатели использования предприятием заемных средств, так называемого финансового рычага. Привлечение долговых средств -- хороший способ повысить рентабельность и эффективность деятельности компании, однако слишком высокий уровень долга, особенно при его высокой концентрации в краткосрочной части баланса, может привести к финансовым проблемам предприятия. Данная группа показателей является ключевой в контексте анализа финансовой устойчивости компании. Среди примеров таких коэффициентов:

Коэффициент автономии = собственный капитал предприятия / активы предприятия. Рекомендуемое значение -- 0,3-0,5.

Коэффициент мобильности средств = оборотные активы предприятия / активы предприятия. Рекомендуемое значение -- 0,1-0,2.

Коэффициент финансового левериджа = долговой капитал предприятия / собственный капитал предприятия. Рекомендуемое значение -- 1-2.

Коэффициент маневренности собственного капитала = собственные оборотные средства предприятия / собственный капитал предприятия. Рекомендуемое значение -- 0,3-0,6.

Подобных коэффициентов много и для комплексного анализа предприятия необходима широкая оценка. Данная группа позволяет оценить общий уровень долговой нагрузки предприятия и “места концентрации долга” в активах предприятия. Особенно эффективна такая оценка в купе с изучением показателей ликвидности.

Таким образом, комплексное применение финансовых коэффициентов позволяет понять общую картинку и сделать выводы о состоянии компании. Хочется отметить, что рекомендуемые показатели сильно усреднены и для качественного анализа необходимо изучение “нормального” для отрасли уровня. В данной работе особое внимание уделено методам финансовых

коэффициентов. Однако, лишь их недостаточно, как выглядит весь процесс?

Алгоритм анализа начинается с изучения вида деятельности предприятия и его рынка. После этого необходимо перейти к сравнению абсолютных показателей финансовой отчетности в динамике, а затем выполнить сравнение аналогичной динамики у конкурентов. Когда эти этапы завершены, проводится оценка устойчивости методом финансовых коэффициентов, причём её результаты обязательно сопоставляются с показателями конкурентов. На основе всех полученных данных определяется тип финансовой устойчивости, который и становится итоговой характеристикой состояния предприятия.

Такой подход позволит определить допустимые значения коэффициентов, понять тип бизнеса компании и сравнить показатели с конкурентами. Это позволит сделать максимально объективные выводы об устойчивости рассматриваемого предприятия.

Существует несколько методов, которые предприятия могут использовать для поддержания своей финансовой устойчивости, и все они направлены на разные аспекты управления. Первый из них заключается в формировании резервов и обеспечении достаточной ликвидности: для этого предприятие должно иметь достаточные финансовые резервы, чтобы они позволяли погашать долги, обеспечивать рост и реагировать на возможные кризисы. Кроме того, важно обеспечить и саму ликвидность, благодаря чему можно быстро реагировать на рыночные изменения.

Второй метод — это рациональное управление капиталом: его суть состоит в том, чтобы контролировать капитал предприятия, тем самым оптимизируя расходы, используя ресурсы эффективнее и избегая излишних затрат. Далее, третий способ предполагает разнообразие источников финансирования, поскольку оно позволяет снизить риски и уменьшить зависимость от какого-то одного источника средств.

Четвёртый метод связан с эффективным управлением долговой

нагрузкой: здесь необходимо контролировать её уровень, чтобы не допустить его излишнего накопления и связанных с ним проблем.

Пятое направление — это оптимизация управленческой отчетности и контроля финансовых процессов, потому что хорошая отчетность и надёжный контроль помогают своевременно выявлять проблемы и принимать меры по их устранению.

Шестой метод предусматривает инвестирование в долгосрочное развитие бизнеса: вложение средств в него, а также в технологические инновации и создание новых продуктов позволяет предприятию оставаться конкурентоспособным и увеличивать свою прибыль. Наконец, седьмой способ — это сокращение издержек и оптимизация бизнес-процессов, ведь эффективное управление расходами помогает увеличить прибыль и тем самым обеспечить финансовую устойчивость.

Эти методы в совокупности помогают предприятию сохранять финансовую устойчивость и успешно функционировать на рынке.

Для внедрения этих методов есть достаточно богатый инструментарий, которым пользуются многие передовые компании. Рассмотрим каждый из них подробнее.

Первый — нормативный. Он характеризуется тем, что на основе установленных норм, а также производственных характеристик и возможностей экономического субъекта рассчитывается потребность этого субъекта в ресурсах. Иными словами, данная модель сводится к построению плана на основе имеющейся нормы и базовых показателей, то есть таких, которые опираются на уже имеющиеся данные, объёмы выпуска или конкретные показатели предприятия.

Второй — расчётно-аналитический. Его суть заключается в том, что плановая величина финансового показателя рассчитывается на основе анализа его достигнутой величины и индексов изменения в плановом периоде. Этот способ используется главным образом тогда, когда отсутствуют

техничко-экономические нормативы.

Третий— балансовый. Он заключается в планировании рационального распределения ресурсов для формирования активов, структуры финансирования и так далее. Применение этого метода необходимо для обеспечения сбалансированности доходов и поступлений с расходами и отчислениями, то есть для соответствия источников финансовых ресурсов и финансирования за счёт них.

Четвёртый - экономико-математическое моделирование. Он играет важную роль в планировании финансовых показателей, поскольку позволяет определить количественное выражение взаимосвязей между финансовыми показателями и факторами. Данная связь выражается с помощью экономико-математической модели, которая представляет собой точное математическое описание экономического процесса. Таким образом, этот метод даёт наиболее формализованное и точное обоснование плановых решений.

Подводя итоги статьи, можно отметить несколько тезисов. Во-первых, финансовая устойчивость предприятия является одним из ключевых залогов существования и стабильного развития бизнеса. Без поддержания финансового здоровья предприятия оно рискует столкнуться с множеством проблем и в конечном счёте оказаться банкротом, не выдержать конкуренцию и нести убытки.

Во-вторых, финансовая нестабильность предприятия может привести к финансовым и операционным проблемам. Первые скажутся на финансовом состоянии компании, её балансе, прибыли и эффективности деятельности, способности оплаты всех расходов и инвестиций. Операционные проблемы приведут к сложностям в процессе производства продукции, что в конечном счёте так же ударит по финансам.

В-третьих, существует большое множество методов оценки финансовой устойчивости компании: коэффициенты оборачиваемости, ликвидности, рентабельности и маржинальности, уровень долговой нагрузки. Важно изучать

все показатели, индикаторы компании для проведения оценки финансовой устойчивости.

В-четвертых, на плечи управленцев возложена задача поддержания финансовой устойчивости управляемого предприятия. Необходимо устанавливать нормативы индикаторов, КРІ, составлять план ликвидности и прогнозировать изменения, управлять производственной и логистической цепочкой, страховать активы и хеджировать операционные риски. Предприятию следует управлять уровнем своего долга, диверсифицировать источники финансирования и прибыли.

Таким образом, становится ясно, что поддержание финансовой стабильности -- сложный процесс. Однако это и есть одна из главных задач менеджмента компании. Рынок постоянно меняется и тяжело поддается прогнозам. Предприятиям следует детально следить за своей деятельностью и находить слабые места, также важно постоянно адаптироваться. Это поможет избежать проблем и создаст фундамент для успешного развития.

Инвесторам необходимо обладать базовыми навыками финансового анализа для изучения состояния компании. В совокупности с детальным изучением особенностей самого предприятия, отрасли и макроэкономической конъюнктуры это позволит минимизировать риски инвестирования средств в проблемный бизнес.

Список использованных источников

1. Виноградская Марина Юрьевна, Кряжева Елена Вячеславовна, Папикян Илья Сейранович. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ // Крымский научный вестник. 2020. №4 (29). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya-1>
2. Анализ финансово-экономической деятельности и оценка финансовой безопасности хозяйствующего субъекта: учебно-методическое

пособие / Е. В. Ядренникова, Н. Л. Савченко; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2023. — 102 с.

3. А. Н. Дубоносова. Система управления финансовой устойчивостью компании. Журнал «Справочник экономиста» № 5, 2018. URL: https://www.profiz.ru/se/5_2018/fin_ustojischivost/

4. Финансовая отчетность “Северсталь” по МСФО за 2023 год. URL: <https://severstal.com/rus/ir/indicators-reporting/financial-results/>

5. Сидорова Ю.А. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ // Экономика и социум. 2015. №2-4 (15). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya-6>

6. Савина Т.Н., Азыркина Г.И. Оценка финансовой устойчивости предприятия // Контентус. 2014. №9 (26). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-predpriyatiya-1>

7. Шмидт П.П. «Финансовое планирование на предприятии (на примере ООО «Центр информационной безопасности») // ТГУ. 2016 год URL: <https://dspace.tltsu.ru/bitstream/123456789/1906/1/>

8. Сарычева Д.О. МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ // Форум молодых ученых. 2022 год. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-upravleniya-finansovoy-ustoychivostyu-predpriyatiya/viewer>