

Эржибова М. А., Караева Ф. Е.

Erzhibova M. A., Karaeva F. E.

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ:
МЕХАНИЗМ ОЦЕНКИ**

**FINANCIAL SUSTAINABILITY OF ORGANIZATIONS:
AN ASSESSMENT MECHANISM**

В статье рассмотрены направления оценки механизма устойчивого развития как параметра антикризисного управления организацией, что является на данный момент одним из основных критериев деятельности субъектов хозяйствования. Неплатежеспособность большинства организаций является следствием развития кризисных явлений последних периодов. В условиях нестабильности внешней и внутренней среды наибольшее внимание следует уделять оценке устойчивости финансового состояния организаций, мониторингу наиболее проблемных участков деятельности и реализации наиболее эффективных проектов. Изменчивость социально-экономической системы повышает роль человеческого фактора в предвидении и своевременном обнаружении симптомов кризиса для разрешения ситуации и принятия соответствующих корректирующих мер. АПК еще в большей степени подвержен кризисным явлениям в силу специфики отраслевой значимости, зависящей от трех сфер деятельности. Особо актуальным является нехватка собственных оборотных средств, высокая кредиторская задолженность, отсутствие должного уровня системы регулирования. На основе объекта исследования (ООО «НКЗ») оценены основные параметры финансовой устойчивости, рассматриваемые как главная экономическая проблема и как фактор выживаемости организаций. Известная ситуация, когда организация не располагает собственным ликвидным капиталом и не может покрыть свои обязательства, может стать причиной банкротства.

Ключевые слова: устойчивость, кризис, платежеспособность, антикризисное управление.

The article discusses the directions for assessing the mechanism of sustainable development as the parameter of the anti-crisis management of the organization, which is at the moment one of the main criteria for the activities of business entities. The insolvency of most organizations is a consequence of the development of crisis phenomena of recent periods. Under the conditions of instability of the external and internal environment, the most attention should be paid to assessing the sustainability of the financial condition of organizations, monitoring the most problematic areas of activity and the implementation of the most effective projects. The variability of the socio-economic system increases the role of the human factor in the foresight and timely detection of the symptoms of the crisis to resolve the situation and adopt appropriate corrective measures. The APK is even more subject to crisis phenomena due to the specifics of industry significance, depending on the three areas of activity. Particularly relevant is the lack of own working capital, high payables, the lack of a proper level of regulatory system. Based on the object of the study (LLC «NKZ»), the main parameters of financial sustainability, considered as the main economic problem and as a factor in the survival of organizations. The situation is known when the organization does not have its own liquid capital and cannot cover its obligations, may cause bankruptcy.

Key words: sustainability, crisis, solvency, crisis management.

Эржибова Милана Анзоровна – магистрант первого года обучения направления подготовки «Экономика», ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г. Нальчик

Караева Фатима Ехьяевна – доктор экономических наук, профессор кафедры экономики, ФГБОУ ВО Кабардино-Балкарский ГАУ, г. Нальчик
Тел.: 8 918 725 08 31
E-mail: fatima64@mail.ru

Erzhibova Milana Anzorovna – 1-year undergraduate student in Economics, FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik

Karayeva Fatima Ekhyayevna – Doctor of Economic Sciences, Professor of Department of Economics, FSBEI HE Kabardino-Balkarian SAU, Nalchik
Tel.: 8 918 725 08 31
E-mail: fatima64@mail.ru

Введение. Необходимым условием стабильности ситуации в сложившихся рыночных условиях является финансовая устойчивость организации. Финансовую устойчивость следует относить к числу главных экономических проблем, так как она является фактором выживаемости организаций. Финансовая устойчивость организаций тесно переплетена со степенью зависимости организаций от кредиторов и инвесторов, т.е. оптимальности соотношения собственных и заёмных средств. Ситуация, когда организация не располагает собственным ликвидным капиталом и не может покрыть свои обязательства, может стать причиной банкротства. Финансовую устойчивость можно определить как стабильность деятельности организации на долгосрочный период с высокой долей собственного капитала в общей величине используемых финансовых ресурсов. Среди факторов, влияющих на устойчивость организации, выделим:

- положение организации на рынке;
- потенциал организации в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости организации от кредиторов и инвесторов;
- наличие дебиторской задолженности – просроченной;
- эффективная хозяйственная деятельность.

Устойчивость организации характеризуется таким состоянием финансовых средств, при использовании которых есть гарантия развития организации путём роста прибыли при сохранении кредитоспособности, т.е. наблюдается стабильное превышение доходов над

расходами, а организация может свободно распоряжаться денежными средствами. Вышеперечисленные условия финансовой устойчивости трактуют непрерывность присутствия показателей стабильности. Существуют различные интерпретации понятия «финансовая устойчивость».

А.Д. Шеремет [1] финансовую устойчивость организации оценивает как определенное состояние счетов, гарантирующие постоянную платежеспособность и считает, что разница собственного и уставного капитала является главным исходным параметром устойчивости финансового состояния организации.

М.С. Абрютин и А.В. Грачев [2] трактуют – «финансовая устойчивость организации – это гарантированная платежеспособность и независимость от неопределенностей рыночной конъюнктуры, а также поведения партнеров». Главным признаком устойчивости выделяют наличие чистых активов, определяемых как разница между ликвидными активами и краткосрочными обязательствами.

В свою очередь, Л.А. Богдановская, Г.Г. Виноградов понятие «финансовая устойчивость» организации тесно связывают с перспективной платежеспособностью [3]. Оценка устойчивости помогает внешним субъектам, в частности, инвесторам уточнить финансовые возможности организации на долгосрочную перспективу. Поскольку в рыночных условиях процесса производства расширение масштабов деятельности, удовлетворение нужд организации осуществляются за счет самофинансирования, при недостаточности

средств с применением заемного капитала, то наибольшее значение приобретает независимость от внешнего заемного капитала, хотя обойтись также сложно без него. Поэтому и изучается соотношение заемного и собственного капитала с различных точек зрения.

В.М. Родионова и М.А. Федотова считают финансовую устойчивость таким состоянием финансовых ресурсов, позволяющих обеспечить развитие организации на основе повышения прибыли и капитала с сохранением платежеспособности, кредитоспособности с допустимым уровнем риска [4].

В.В. Бочаров [5] определяет – «финансовая устойчивость – такое состояние денежных ресурсов организации, которое обеспечивает ее развитие преимущественно за счет собственного капитала при сохранении платежеспособности, кредитоспособности с минимальным уровнем предпринимательского риска».

Методологической основой исследования послужили основные инструменты оценки устойчивости организации при антикризисном управлении, среди которых наиболее существенными являются модели финансового механизма, оценивающие внутреннее и внешнее состояние организации.

Результаты исследования. Кризисная ситуация, для преодоления которой не принимались профилактические меры, может привести к раздроблению экономического организма организации и неспособности финансово обеспечить производственный процесс – квалифицируется банкротством.

Совокупность процедур, применяемых к предприятиям-должникам, подразделяется на две группы процедур: предупреждение банкротства и ликвидация последствий.

Главное отличие процедуры предупреждения банкротства заключается в том, что не происходит закрытия деятельности предприятия-должника. Главной задачей является обеспечение вывода организации из неплатежеспособного состояния в нормально функционирующее.

Ликвидационные процедуры бывают направлены на прекращение деятельности организаций, т.е. ликвидацию на основе решения арбитражного суда или же

добровольная ликвидация под контролем кредиторов. Ликвидационная процедура отражает содержание банкротства, понимаемого только как прекращение деятельности несостоятельных организаций.

Весь комплекс процедур предупреждения, затем ликвидации банкротства целесообразно определять, как антикризисные меры.

Среди главных задач антикризисного управления финансовыми ресурсами организаций можно выделить:

- преодоление финансовых препятствий, способных привести организацию к банкротству;
- оздоровление неплатежеспособных организаций.

Выбор одной из задач зависит от этапов жизненного цикла организации.

Механизм антикризисного управления имеет следующую последовательность этапов:

- первый этап – оценка экономического состояния организации и прогнозирование уровня вероятности банкротства;
- второй этап – формулировка общей стратегической цели, недопущение банкротства;
- третий этап – антикризисная стратегия позволяет определить финансовые цели организации и тактику финансового менеджмента, одновременно осуществляется отбор наиболее эффективных схем устранения неплатежеспособности;
- четвертый этап – разработка и реализация конкретных мер для финансового оздоровления организации, оценка их результатов.

Антикризисное управление финансами организации включает следующие блоки:

- приспособление финансовых ресурсов организации к неблагоприятным внешнеэкономическим воздействиям;
- реструктуризация накопленных долгов с привлечением внутренних резервов в целях финансового оздоровления;
- управление финансами организации, находящейся в кризисном состоянии, для восстановления платежеспособности.

Существуют различные схемы оценки финансовой устойчивости, основывающиеся на использовании различных финансовых показателей, расчет которых осуществляется с применением данных бухгалтерского

баланса организации. Далее произведем расчет наиболее основных показателей из них в динамике и сравним полученные результаты.

Удельный вес собственного капитала в итоговых значениях баланса составляет 37,9% в 2020 году и данная величина меньше параметра базисного года на 0,04% и 2019 г. на 4,8%. Значение показателя «финансовый рычаг» больше единицы определяет более высокий уровень заемных средств в источниках финансирования. Такая тенденция рассматривается в условиях исследуемой организации. При этом происходит рост его доли в 2019 году до

2,019 пункта, т.е. значение заемного капитала в 2 раза выше собственного капитала. Отношение мобильного и иммобилизованного капитала показывает

превышение оборотного капитала над внеоборотным, такая тенденция считается нормальной, так как операционный капитал способствует наращиванию всех средств. В отчетном периоде доля собственного капитала в валюте баланса составляет 61,1%, против 49,5% 2019 года, такая динамика положительна для деятельности организации.

Таблица 1 – Относительные показатели финансовой устойчивости организации

№ п/п	Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Изм., +/- 2019-2018
А	Б	1	2	3	4
1	Коэффициент автономии	0,3797	0,3313	0,3793	-0,0004
2	Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	1,634	2,019	1,637	0,003
3	Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	1,413	1,763	1,317	-0,096
4	Коэффициент отношения собственных и заемных средств	0,612	0,495	0,611	-0,001
5	Коэффициент маневренности	-0,091	-0,096	-0,138	-0,047
6	Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	-0,078	-0,236	-0,153	-0,075
7	Коэффициент имущества производственного назначения	0,861	0,497	0,775	-0,086
8	Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	6,672	7,004	3,777	-2,895
9	Коэффициент краткосрочной задолженности, %	89,2	91,8	78,0	-11,2
10	Коэффициент кредиторской задолженности, %	24,6	41,1	21,9	-2,7

Чистые активы ООО «НКЗ» на конец 2020 г. и на другие предыдущие периоды намного выше уставного капитала. Данное соотношение – положительный момент в финансово-хозяйственной деятельности и полностью удовлетворяет требования нормативных актов к размеру чистых активов. Более того следует отметить рост

чистых активов на 15,7% за два периода. Превышение их над уставным капиталом, а также увеличение за оцениваемый период свидетельствует о хорошем финансовом состоянии организации по данной ситуации. Наглядно превышение чистых активов над уставным капиталом представим на рисунке 1.



Рисунок 1 – Соотношение уставного капитала и чистых активов

Таблица 2 – Показатели деловой активности (в днях)

№ п/п	Наименование	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Изм.,+,-
А	Б	1	2	3	4
1	Отдача активов, дней	583,20	277,34	200,33	-382,87
2	Отдача основных средств (фондоотдача), дней	241,77	106,97	79,32	-162,45
3	Оборачиваемость оборотных активов, дней	341,43	170,37	121,01	-220,42
4	Коэффициент оборачиваемости запасов и затрат, дней	318,25	43,38	69,75	-248,5
5	Коэффициент оборачиваемости текущих активов, дней	341,43	170,37	121,01	-220,42
6	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней	80,62	93,41	73,14	-7,48
7	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней	143,38	93,25	63,46	-79,92
8	Отдача собственного капитала, дней	221,52	97,95	71,06	-150,46
Расчет чистого цикла					
9	Оборачиваемость материальных запасов, дней	260,33	40,96	67,14	-193,19
10	Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	80,62	152,19	43,71	-36,91
11	Оборачиваемость прочих оборотных активов, дней	0,07	0,00	0,00	-0,07
12	Затратный цикл, дней	341,03	193,15	110,85	-230,18
13	Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	143,38	124,90	42,74	-100,64
14	Производственный цикл, дней	143,38	124,90	42,74	-100,64
15	Чистый цикл, дней	197,64	68,24	68,11	-129,53

Период чистого цикла определяется вычитанием из кредитного цикла и затратного, и показывает степень организованности в организации финансирования производственной деятельности.

Затратный цикл определяется суммарной продолжительностью оборота текущего капитала, за исключением периода оборота денежных ресурсов и показывает время, которое необходимо для производственного процесса.

Таким образом, можно интерпретировать, что чем больше количество оборотов затратного цикла (в днях), тем больше ресурсов необходимо организации для производственного процесса.

Следует помнить, что продолжительность оборачиваемости текущих обязательств является кредитным циклом организации. Чем больше кредитный период, тем эффективнее организация использует возможности финансирования текущей производственной деятельности за счет участников процесса производства.

Как показывают данные таблицы 2, за оцениваемый период, продолжительность затратного цикла уменьшилась на 147.88 дн. (-43.36%), что является положительной тенденцией, привлекая дополнительные ресурсы в производственный процесс.

Период продолжительности производственного цикла снижается на 18.48 дн. (-12.89%), что вызвано уменьшением времени затратного цикла.

На начало периода чистый цикл занимал 197.64 дн. За исследуемый период его продолжительность сократилась на 129.4 дн. и составила 68.24 дн., что также является положительной тенденцией.

Выводы. В качестве рекомендаций по повышению эффективности хозяйственной деятельности предлагаем:

- по взысканию дополнительных денежных ресурсов следует определить возможные пути оптимизации использования наличных помещений или же выполнить процедуру его консервации, что уменьшит налогооблагаемую базу по налогу на имущество;

- по взысканию задолженностей следует создать базу клиентов с имеющимися рисками, определяя формальные лимиты кредитных средств, определяя затем границы в рамках делового партнерства;

- разграничивать выплаты кредиторам по степени приоритетности для снижения оттока денежных ресурсов; предлагать различные модели платежей на взаимовыгодных отношениях; работать с альтернативными поставщиками, предлагающими наиболее выгодные условия;

- разграничить запасы по категориям их важности и проанализировать их оборачиваемость по видам; рассмотреть возможности распродажи со скидкой залежалых запасов;

- оценить финансовые условия и эффективность краткосрочного финансирования и изучить возможности рефинансирования кредитов;

- для увеличения продаж следует оценить группы реализуемых товаров и определить приносящие наибольшую доходность.

Литература

1. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Теория финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 208 с.
2. Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие. – 2-е изд. – М.: Дашков и К^о, 2012. – С. 272.
3. Богдановская Л.А., Виноградов Г.Г., Мигун О.Ф. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник. – М.: Высш. шк., 2004.
4. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – М.: Перспектива, 1995. – 98 с.
5. Бочаров В.В. Финансовый анализ: учеб. пособ. – СПб.: Питер, 2014. – С. 240.

References

1. Sheremet A.D., Sajfulin R.S., Negashev E.V. Teoriya finansovogo analiza. – M.: INFRA-M, 2019. – 208 s.
2. Abryutina M.S., Grachev A.V. Analiz finansovo-ekonomicheskoy deyatel'nosti predpriyatiya: uchebno-prakticheskoe posobie. – 2-e izd. – M.: Dashkov i Ko, 2012. – S. 272.
3. Bogdanovskaya L.A., Vinogradov G.G., Migun O.F. Analiz hozyajstvennoj deyatel'nosti v promyshlennosti: uchebник. – M.: Vyssh. shk., 2004.
4. Rodionova V.M., Fedotova M.A. Finansovaya ustojchivost' predpriyatiya v usloviyah inflyacii. – M.: Perspektiva, 1995. – 98 s.
5. Bocharov V.V. Finansovyj analiz: ucheb. posob. – SPb.: Piter, 2014. – S. 240.