

УДК 338.1

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ:
ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ**

С.И. АДАМЕНКОВА¹, Е.А. ВОРОНОВИЧ²

¹к. э. н., доцент кафедры «Инженерная экономика»

²студент учебной группы 30302121

Белорусский национальный технический университет
г. Минск, Республика Беларусь

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические аспекты, основные показатели и методы оценки финансовой устойчивости. Анализируются внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость, и предлагаются стратегии и рекомендации по укреплению финансовой устойчивости предприятия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, методы оценки финансовой устойчивости, типы финансовой устойчивости, методы повышения финансовой устойчивости.

FINANCIAL STABILITY: MAIN DIRECTIONS FOR INCREASING FINANCIAL STABILITY

S.I. ADAMENKOVA¹, K.A. VORONOVICH²

¹Phd, Associate Professor of the Department of
«Engineering Economics»

²student of the study group 30302121

Belarusian National Technical University
Minsk, Republic of Belarus

Annotation. The article discusses the theoretical aspects, main indicators and methods of assessing financial stability. The external and internal factors affecting financial stability are analyzed, and strategies and recommendations for strengthening the financial stability of the enterprise are proposed.

Keywords: financial stability, methods of assessing financial stability, solvency, types of financial stability, methods of increasing financial stability.

Финансовая устойчивость предприятий – это одна из ключевых проблем, которая затрагивает не только сферу финансов, но и экономику в целом. Когда у организации возникают трудности с финансовой стабильностью, это замедляет ее развитие, ухудшает возможность рассчитываться по обязательствам и в конечном итоге может привести к банкротству.

На сегодняшний день в экономической литературе все еще отсутствует единое, общепринятое определение термина «финансовая устойчивость». В таблице 1 представлены взгляды на определение финансовой устойчивости некоторых исследователей.

Таблица 1 – Определение финансовой устойчивости различными исследователями

Автор	Определение
Л.В.Донцова [1, с.142].	Финансовая устойчивость – это характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых им финансовых средств
С.И. Адаменкова, О. С. Евменчик, Л. М. Короткевич [2, с. 127]	Финансовая устойчивость – это экономическое и финансовое состояние организации в процессе распределения, управления и использования ее ресурсов, обеспечивающее постоянное поступательное развитие организации в целях роста прибыли и собственного капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях конкурентной внешней среды
Г.В. Савицкая [3, с. 619]	Финансовая устойчивость предприятия – способность субъекта хозяйствования существовать, при этом сохраняя равновесие всех активов и пассивов при изменяющихся факторах внутренней и внешней среды, гарантирующие его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочном периоде и при допустимом риске
Ю.А. Долгих [4, с.25].	Под финансовой устойчивостью понимается способность организации в условиях перманентно изменяющейся среды бизнеса функционировать и развиваться, достигая поставленных целей с заданным интервалом возможных отклонений, и выполнять свои обязательства на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов

Окончание таблицы 1

Автор	Определение
В.В. Бочаров [5, с. 162]	Финансовая устойчивость – состояние денежных ресурсов, обеспечивающие развитие предприятия преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности и минимальном уровне предпринимательского риска

Рассматривая различные точки зрения ученых на понятие финансовой устойчивости, можно выделить четыре основных фактора, которые оказывают непосредственное влияние и определяют ее: экономический рост, экономическое равновесие, высокий уровень менеджмента и управления рисками.

Анализ финансовой устойчивости включает формирование системы показателей, позволяющих оценить финансовое состояние предприятия. При этом необходимо подбирать показатели, которые, с одной стороны, дают полное представление о ситуации, а с другой стороны, не требуют большого количества информации и легко рассчитываются.

Основные задачи анализа финансового состояния заключаются в том, чтобы оценить его уровень, определить причины, повлиявшие на положительные или отрицательные изменения за конкретный период, а также предложить меры для повышения устойчивости и улучшения платежеспособности компании. Для достижения этих целей проводится анализ изменений абсолютных и относительных финансовых показателей, который структурируется по основным аналитическим направлениям. Схематично основные аналитические блоки для проведения финансового анализа предприятия представлены на рисунке 1 [6].

Для оценки финансового состояния предприятия применяются различные системы показателей ликвидности, финансовой устойчивости и прибыльности. Данные показатели являются фундаментом финансовой устойчивости.

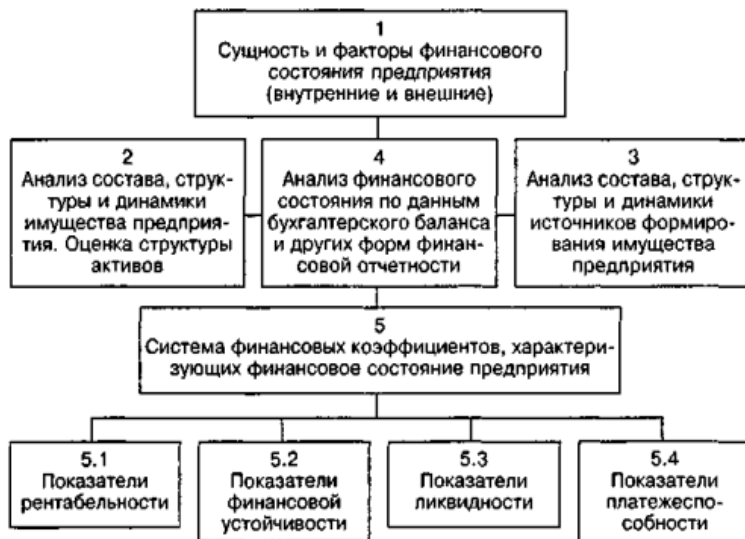


Рисунок 1 – Основные аналитические блоки для проведения финансового анализа предприятия

Для унификации подходов к проведению комплексной системной оценки финансового состояния нефинансовых организаций 14 октября 2021 г. Министерством финансов Республики Беларусь был принят приказ «Об утверждении методических рекомендаций по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организаций».

Рассмотрим подход к оценке финансового состояния предприятия, предлагаемый Министерством финансов. В таблице 2 представлены показатели оценки организации [7].

Таблица 2 – Система показателей оценки финансовой устойчивости

Показатель	Расчет	Экономический смысл
Коэффициент финансового левереджа (Л)	$Л = \frac{О}{СК},$ <p>где О – обязательства организации; СК – собственный капитал организации</p>	показывает зависимость организации от внешнего финансирования
Коэффициент покрытия процентов (КППВ)	$КППВ = \frac{ЕВИТ}{ПУ},$ <p>где ЕВИТ – прибыль до налогообложения, начисления процентов; ПУ – проценты к уплате</p>	определяет возможность организации погашать расходы по процентам за счет прибыли
Коэффициент отношения процентов обязательств к ЕВИТДА (КО)	$КО = \frac{ПО}{ЕВИТДА},$ <p>где ПО – обязательства организации по кредитам, займам, лизинговым платежам; ЕВИТДА – сумма прибыли до налогообложения, начисления процентов и амортизации</p>	определяет способность организации исполнять обязательства по кредитам, займам, лизинговым платежам за счет доходов от текущей деятельности
Точка безубыточности (ТБ)	$ТБ = \frac{(ПОСТ + УР + РР) \times ВТУ}{(ВТУ - ПЕР)},$ <p>где ПОСТ – постоянные затраты организации; УР – управленческие расходы; РР – расходы на реализацию; ВТУ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг; ПЕР – переменные затраты организации</p>	определяет минимальный объем, при котором прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг не имеет отрицательного значения
Запас финансовой прочности (ЗФП)	$ЗФП = \frac{ВТУ - ТБ}{ВТУ} \times 100$	определяет возможное снижение, при котором прибыль не имеет отрицательного значения

Следует обратить внимание на то, что в методике Министерства финансов для расчета точки безубыточности к постоянным затратам относят управленческие расходы и расходы на реализацию продукции. Тогда как в реальных условиях часть постоянных затрат находится внутри производственных. Исключение этих затрат из числа постоянных приводит к завышению переменных расходов и искусственному занижению величины точки безубыточности.

Данный подход приведет к неверной оценке финансового состояния предприятия. Заниженная точка безубыточности и, как следствие, запас финансовой прочности создает иллюзию более устойчивого финансового состояния, чем есть на самом деле.

В экономической литературе для расчета точки безубыточности (N_6) применяется следующая формула [2]:

$$N_6 = \frac{I_{\text{ПОСТбезА}} + A}{Ц - I_{\text{пер}}}, \quad (1)$$

где $I_{\text{ПОСТбезА}}$ – условно-постоянные затраты без амортизационных отчислений;

A – амортизационные отчисления;

$Ц - I_{\text{пер}}$ – маржинальный доход на единицу продукции.

При оценке финансовой устойчивости предприятия нельзя ограничиваться только точкой безубыточности. Кроме точки безубыточности следует рассчитать точку ликвидности ($N_{\text{л}}$) и точку заданной прибыли ($N_{\text{зп}}$). Это обосновывается тем, что объем продаж предприятия может быть ниже точки безубыточности и необходимо получить информацию, обеспечивается ли возврат вложенных средств в оборотные средства. Кроме этого, объем продаж может быть выше точки безубыточности, но этого объема будет недостаточно для исполнения обязательств перед кредиторами и формирования необходимой прибыли.

$$N_{\text{л}} = \frac{I_{\text{ПОСТбезА}}}{Ц - I_{\text{пер}}}, \quad (2)$$

$$N_{\text{зп}} = \frac{I_{\text{ПОСТбезА}} + A + П_{\text{НЕОБ}}}{Ц - I_{\text{пер}}}, \quad (3)$$

где $П_{\text{НЕОБ}}$ – заданная прибыль.

Факторы, воздействующие на финансовую устойчивость предприятия, делятся на внутренние и внешние. Внутренние зависят от того, как организована работа внутри самой фирмы, а внешние находятся вне ее контроля и формируются во внешней среде.

К внешним факторам относятся: уровень инфляции, колебания цен и валютных курсов; динамика платежеспособного спроса; государственная налоговая, кредитно-финансовая и инвестиционная политика; уровень рыночной конкуренции; общее экономическое состояние; случаи банкротства контрагентов.

Внутренние факторы включают: отраслевую специфику предприятия; структуру и востребованность предоставляемых услуг; состояние и структуру активов; объем и состав финансовых ресурсов; соотношение и динамику издержек и доходов; размер уставного капитала; наличие собственных оборотных средств. Особое значение имеет управление текущими активами, поскольку необдуманные изменения в их структуре могут негативно отразиться на финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Повышение финансовой устойчивости предприятия тесно связано с реализацией следующих мероприятий:

1. Увеличение объема высоколиквидных активов, таких как денежные средства, что обеспечивает способность своевременно выполнять обязательства. Дефицит ликвидности может привести к снижению платежеспособности и накоплению просроченной задолженности перед работниками, поставщиками и кредиторами. Способы увеличения денежных средств включают: ускорение оборачиваемости текущих активов; наращивание собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников; сдачу в аренду или продажу неиспользуемых площадей.

2. Контроль и управление дебиторской задолженностью: рост просроченной дебиторской задолженности замораживает значительные суммы, что может вызвать нехватку оборотных средств. Важно контролировать расчеты с клиентами, своевременно предъявлять претензии, отслеживать соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей, а также диверсифицировать клиентскую базу для снижения рисков, связанных с неплатежами.

3. Оптимизация запасов и источников их формирования: четкая финансовая стратегия, направленная на привлечение краткосрочных

и долгосрочных заемных средств с минимизацией риска дисбаланса между собственным и заемным капиталом; увеличение собственного капитала; постоянный мониторинг складских запасов, чрезмерный рост которых может увеличить кредиторскую задолженность и негативно повлиять на финансовую устойчивость.

Реализация указанных мероприятий способствует укреплению финансовой устойчивости предприятия, повышению его платежеспособности и улучшению репутации на рынке.

ЛИТЕРАТУРА

1. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. 6–е изд., доп. М.: Дело и сервис, 2008. – 368 с.

2. С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик, Л. М. Короткевич. Электронный учебно-методический комплекс по учебной дисциплине «Анализ производственно-хозяйственной деятельности» для студентов специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства» (по направлениям) [Электронный ресурс] / Белорусский национальный технический университет, Кафедра «Инженерная экономика»; – Минск: БНТУ, 2020.

3. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. Пособие / Г. В. Савицкая. – 7–е изд., испр. — Минск.: Новое знание, 2019. – 619 с.

4. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.А. Долгих, Т.В. Бакунова, Е.А. Трофимова, Е. С. Панфилова; под ред. Ю.А. Долгих; М-во науки и высшего образования РФ. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2021. – 118 с.

5. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. СПб.: Питер, 2005. – 432 с.

6. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. М.: ИНФРА–М, 2008. – 416 с.

7. Методические рекомендации по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организаций, утвержденные приказом Министерства экономики Республики Беларусь от 14.10.2021 №351

REFERENCES

1. Dontsova L.V., Nikiforova N.A. Analysis of financial statements: textbook. 6th ed., revised M.: Business and Service, 2008. – 368 p.
2. S. I. Adamenkova, O. S. Eymenchik, L. M. Korotkevich. Electronic educational and methodological complex for the academic discipline "Analysis of industrial and economic activity" for students of specialty 1-27 01 01 "Economics and Production Organization" (by directions) [Electronic resource] / Belarusian National Technical University, Department of Engineering Economics; – Minsk: BNTU, 2020.
3. Savitskaya G. V. Analysis of the economic activity of an enterprise: Textbook. The manual / G. V. Savitskaya. - 7th ed., ispr. — Mn.: New Knowledge, 2019. – 619 p.
4. Financial management: a textbook / Yu.A. Dolgikh, T.V. Bakunova, E.A. Trofimova, E. S. Panfilova; edited by Yu.A. Dolgikh ; Ministry of Science and Higher Education of the Russian Federation. Yekaterinburg: Ural Publishing House. University, 2021. – 118 p.
5. Bocharov V.V. Complex financial analysis. St. Petersburg: Pi-ter, 2005. – 432 p.
6. Sheremet A.D. Complex analysis of economic activity. Moscow: INFRA–M, 2008. – 416 p.
7. Methodological recommendations for conducting a comprehensive systemic assessment of the financial condition of organizations, approved by order of the Ministry of Economy of the Republic of Belarus dated 14.10.2021 N. 351.