

## **ПОВЫШЕНИЕ УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

С.И. АДАМЕНКОВА<sup>1</sup>, Н.В.МОЙСЕЮК<sup>2</sup>

к.э.н., доцент «Инженерная экономика»

<sup>2</sup>студент учебной группы 10302121

Белорусский национальный технический университет  
г. Минск, Республика Беларусь

*Аннотация. В статье рассматриваются пути повышения финансовой устойчивости компаний в условиях современных экономических вызовов. Предложена методика для повышения выявленного уровня финансовой устойчивости предприятия. Методологическую основу составили аналитические, классификационные, статистические, математические методы, моделирование и экспертные оценки. Ключевые предложенные меры: реструктуризация краткосрочной задолженности; рост рентабельности через продажу высокомаржинальных доп.товаров; увеличение прибыли. Их совокупное воздействие оценивается как положительное для финансовой устойчивости.*

*Ключевые слова: финансовая устойчивость, методические предложения, повышение финансовой устойчивости, факторы влияния, ОАО «МАЗ», санкции, финансовая эффективность*

## **IMPROVING THE LEVEL OF FINANCIAL STABILITY OF AN ENTERPRISE**

S.I. ADAMENKOVA<sup>1</sup>, N.V. MOYSEYUK<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Ph.D., Associate Professor of the Department of Engineering  
Economics

<sup>2</sup>student of the study group 10302121

Belarusian National Technical University  
Minsk, Republic of Belarus

*Abstract. The article considers the ways of increasing the financial stability of companies in the context of modern economic challenges. The*

*author has developed a methodology for increasing the identified level of financial stability of the enterprise. The methodological basis consists of analytical, classification, statistical, mathematical methods, modeling and expert assessments. The key proposed measures: restructuring of short-term debt; increase in profitability through the sale of high-margin additional products; increase in profit. Their combined impact is assessed as positive for financial stability.*

*Key words: financial stability, methodological proposals, improving financial stability, factors of influence, MAZ PJSC, sanctions, financial efficiency*

Тема управления финансовой устойчивостью организации сохраняет высокую актуальность, поскольку непосредственно влияет на финансовое благополучие компании, потенциал ее развития, текущие рыночные позиции и конкурентные преимущества. В условиях ограниченного доступа к финансированию и нарушений в технологических и логистических цепочках значимость данной темы для настоящего исследования существенно увеличивается.

Целью исследования выступает разработка методических предложений, направленных на повышение текущего уровня финансовой устойчивости компании ОАО «МАЗ».

В качестве инструмента для разработки мер по укреплению финансовой устойчивости предприятия использована 10-факторная модель оценки финансового состояния [2]. Данная модель позволяет не только диагностировать слабые места в показателях ОАО «МАЗ», но и определить целевые значения, необходимые для перехода на новый уровень устойчивости. Применение методики завершается присвоением компании рейтинга по шкале от А1 (устойчивое состояние, позволяющее расширять деятельность) до D (критическое состояние, близкое к банкротству). Каждому показателю в модели присвоен весовой коэффициент, отражающий его значимость (например, показатель финансовой устойчивости имеет вес 1,25, а рентабельность продаж – 0,25), что упрощает формирование целенаправленных предложений по улучшению положения анализируемой организации. При этом расчеты основываются на понимании финансовой устойчивости как комплекса не только прямых, но и смежных показателей, та-

ких как рентабельность и ликвидность [3]. Для обеспечения дальнейших расчетов и анализа коэффициентов в Таблице 1 представлены полные наименования всех показателей и их весовые значения в рамках применяемой 10-факторной модели [2].

Таблица 1 – Полные названия используемых коэффициентов и их весовые значения

<b>Показатель</b>	<b>Вес показателя</b>
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,25
Коэффициент срочной ликвидности (К2)	0,50
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	0,50
Коэффициент финансовой устойчивости (К4)	1,25
Рентабельность продаж (К5)	0,25
Рентабельность собственного капитала (К6)	0,25
Рентабельность активов (К7)	0,25
Динамика дебиторской задолженности (К8)	0,25
Динамика кредиторской задолженности (К9)	0,25
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности (К10)	0,25
Итого (KW)	4,00

На основе указанной модели проведены расчеты за период с 2018 года по I квартал 2022 года, результаты которых отражены в таблице 2.

Таблица 2 – Динамика итоговых значений по 10 факторной модели и приведенные рейтинги с выделением сильных и слабых сторон

Период	KW	Рейтинг	Самый емкий коэффициент	Рост показателей	Сокращение показателей
1 квартал 2022	8,500	C2	K3	K2 K3	-
1 квартал 2021	6,750	D	K4	K8 K9	-
2021	6,250	D	K4	-	K8
2020	6,500	D	K4	K6 K7	K3 K8 K9 K10
2019	7,750	C3	K3	K8	K6 K7 K8 K9 K10
2018	8,000	C2	K3	K9 K10	-

Анализ таблицы показывает, что наивысшие показатели рейтинга, свидетельствующие о максимальной финансовой устойчивости за весь анализируемый период, достигнуты в I квартале 2022 года и в 2018 году. В то же время с 2019 по I квартал 2021 года наблюдалась устойчивая негативная динамика качества финансовой устойчивости организации. Снижение рейтинга в 2019 и 2020 годах было обусловлено ухудшением значений коэффициентов текущей ликвидности, рентабельности собственного капитала, рентабельности активов, динамики дебиторской и кредиторской задолженностей, а также их соотношения.

Для наглядности динамики уровня финансовой устойчивости на расширенном промежутке времени (с 2016 по I кв. 2022 г.) на Рисунке 1 представлено изменение рассчитанного коэффициента KW, используемого в данной модели.

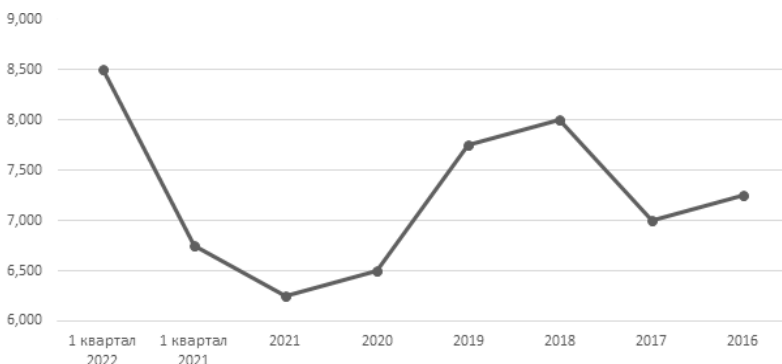


Рисунок 1 – Динамика изменений рассчитанного показателя KW по сформированной модели

Анализ рисунка подтверждает выводы по Таблице 2, визуализируя переломные моменты: пиковое значение KW зафиксировано в I квартале 2022 года, а минимальное – в конце 2021 года. Дополнительно, Рисунок 2 демонстрирует динамику всех основных показателей (K1-K10), использованных для расчета KW за тот же период.

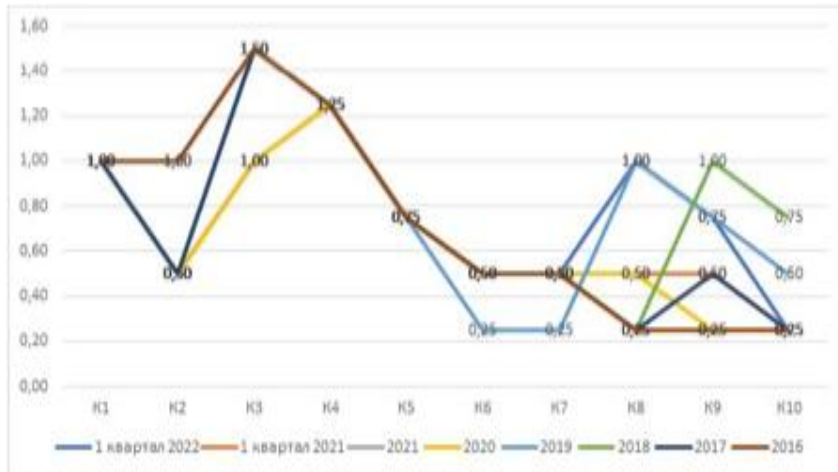


Рисунок 2 – Динамика показателей K1 – K10 за период с 2016 года по 1 квартал 2022

Изучение рисунка позволяет отметить, что показатели К1-К5 на протяжении всего исследуемого периода (2016 – I кв. 2022 г.) оставались относительно стабильными. Следовательно, основная ответственность за снижение уровня финансовой устойчивости в период с 2019 по I квартал 2021 года (исключая I кв. 2022 г.) лежит на показателях К6-К10, что указывает на необходимость сосредоточить усилия именно на этой группе факторов.

Помимо внутренних проблем, выявленных с помощью модели, на финансовую устойчивость ОАО «МАЗ» негативно влияют внешние факторы, прежде всего санкционные ограничения со стороны Евросоюза, Австралии и Польши. Наибольшую угрозу представляют ограничения ЕС, поскольку они блокируют возможность полного цикла производства премиального грузовика МАЗ (платформа К5) из-за зависимости от критически важных импортных компонентов: двигателей Cummins (США), коробок передач ZF (Германия), топливной аппаратуры Bosch (Германия), задних мостов Daimler (Германия), пневматических систем и подвесок VAG (Германия). Отсутствие этих узлов делает автомобиль непригодным для эксплуатации.

Выявив ключевые проблемы, влияющие на финансовую устойчивость [1] ОАО «МАЗ», с использованием описанной модели и информационных источников, сформулируем предложения по их решению. Для устранения выявленных по 10-факторной модели проблем повышения финансовой устойчивости предприятия предлагается: сокращение объемов краткосрочных заемных средств на 40,824% и кредиторской задолженности на 46,381%; повышение рентабельности продаж за счет реализации покупателям высокомаржинальной, но низкозатратной продукции или услуг; изменение соотношения кредиторской и дебиторской задолженности до уровня 1.2.

После моделирования эффекта от предложенных методических рекомендаций выполнен повторный расчет показателей по 10-факторной модели, результаты которого представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Результативность от применения предложенных методик по повышению уровня финансовой устойчивости организации

Уровень финансовой устойчивости		Низкий уровень		Средний уровень	
Номер	Полное название показателя	До изменений	KW	После изменений	KW
K1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,6	1,00	1,0	1
K2	Коэффициент срочной ликвидности	0,6	1,00	1,0	2
K3	Коэффициент текущей ликвидности	1,3	1,50	2,4	2
K4	Коэффициент финансовой устойчивости	0,2	1,25	0,3	1,25
K5	Рентабельность продаж	10,2%	0,75	15,0%	1
K6	Рентабельность собственного капитала	0,2%	0,50	1,3%	0,5
K7	Рентабельность активов	0,0%	0,50	0,3%	0,5
K8	Динамика дебиторской задолженности	-33,8%	1,00	-33,8%	1
K9	Динамика кредиторской задолженности	-7,6%	0,75	-50,5%	1
K10	Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей	0,5	0,25	0,9	0,75
Результат		8,5		11	

Ключевым изменением стало повышение уровня финансовой устойчивости на три ступени – с С2 до Б2, то есть переход из категории низкой устойчивости в категорию высокой. Наибольший вклад в улучшение внесли: рост коэффициента срочной ликвидности (K2) на 1 балл, коэффициента текущей ликвидности (K3) на 0.5 балла, рентабельности продаж (K5) на 0.25 балла, улучшение динамики кредиторской задолженности (K9) на 0.5 балла и соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей (K10) на 0.5 балла. Совокупный прирост показателя финансовой устойчивости по модели составил 2.5 балла.

Таким образом, исследование подтверждает возможность повышения текущего уровня финансовой устойчивости ОАО «МАЗ», даже в условиях действия неблагоприятных санкций. Ключевыми

мерами для достижения этого результата являются сокращение краткосрочных заемных средств на 40,824% и кредиторской задолженности на 46,381%, повышение рентабельности продаж через предложение высокомаржинальной низкозатратной продукции/услуг и оптимизация соотношения кредиторской и дебиторской задолженности до 1.2.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Сигутин, Д. С. Финансовая устойчивость предприятия: понятие и сущность / Д. С. Сигутин // Современные научные исследования и разработки. – 2019. – № 1(30). – С. 943- 946.

2. Макашева, Ж. Ж. Применение экспресс оценки финансового состояния предприятия в современных условиях (на примере АО «Актюбинский завод нефтяного оборудования») / Ж. Ж. Макашева, Д. Е. Ахмадиева // Поколение будущего: Взгляд молодых ученых — 2014 : сборник научных статей 3-й Международной молодежной научной конференции: в 2-х томах, Курск, 13–15 ноября 2014 года / Ответственный редактор Горохов А.А.. – Курск: Закрытое акционерное общество «Университетская книга», 2014. – С. 162–168.

3. Милютина, Л.А. Финансовая устойчивость предприятия как ключевая характеристика финансового состояния // Вестник ГУУ. – 2017. – № 5. – URL: [https://cyberleninka.ru/article/n/ finansovaya-ustoychivost-predpriyatiya-kak-klyuchevaya-harakteristika-finansovogo-sostoyaniya](https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-predpriyatiya-kak-klyuchevaya-harakteristika-finansovogo-sostoyaniya) (дата обращения: 22.06.2022).

4. Финансовая отчетность по РСБУ // ОАО «МАЗ» [сайт] – URL: <https://MAZ.ru/investors-and-shareholders/financial-statements/ras/> (дата обращения: 21.06.2022).

## REFERENCES

1. Sigutin, D. S. Financial stability of the enterprise: the concept and essence / D. S. Sigutin // Modern scientific research and development. – 2019. – № 1(30). – P. 943-946.

2. Makasheva, Zh. Zh. The use of express assessment of the financial condition of the enterprise in modern conditions (on the example of JSC «Aktobe Oil Equipment Plant») / Zh. Zh. Makasheva, D. E. Akhmadieva

// Generation of the future: The view of young scientists — 2014 : collection of scientific articles of the 3rd International Youth Scientific Conference: in 2 Volumes, Kursk, November 13-15, 2014 / Responsible editor Gorokhov A.A. – Kursk: Closed Joint Stock Company «University Book», 2014. – P. 162-168.

3. Milutina Lidiya Alekseevna Financial stability of the enterprise as a key characteristic of the financial condition // Bulletin of GUU. 2017. No. 5. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-predpriyatiya-kak-klyuchevaya-harakteristika-finansovogo-sostoyaniya> (date of appeal: 22.06.2022).

4. Financial statements according to RAS // PJSC «MAZ»: website. – URL: <https://MAZ.ru/investors-and-shareholders/financial-statements/ras> / (Date of the Application: 21.06.2022).