

УДК 336.67  
DOI 10.17513/fr.43516

## ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

Назарчук Н.П.

*ФГБОУ ВО «Тамбовский государственный технический университет», Тамбов,  
e-mail: nazarchuk.natali@mail.ru*

В условиях рыночной экономики хозяйствующие субъекты действуют на свой страх и риск. Никто не может гарантировать, что коммерческое предприятие будет успешно развиваться и получать прибыль. Прибыль предприятие получает в том случае, если доходы превышают его расходы. На величину доходов влияют факторы, связанные со спросом потенциальных покупателей и сложившимся уровнем цен на продукцию предприятия. На величину расходов влияют факторы, связанные с ценами на ресурсы, потребляемые предприятием. Чтобы уменьшить риск получения убытков до разумного, приемлемого уровня, необходимо систематически отслеживать и анализировать факторы, оказывающие влияние на доходы и расходы предприятия. Не меньшее значение для обеспечения нормального функционирования предприятия имеет анализ финансовой устойчивости и анализ денежных потоков. В статье рассмотрены теоретические основы диагностики кризисных ситуаций в организации. При проведении экономического анализа чаще всего применяют стандартные методики и формулы для расчета коэффициентов и индикаторов, данные расчеты рассмотрены в статье на примере организации ОАО «Кондитерская фирма «ТАКФ». В статье изучены теоретические основы диагностики кризисных ситуаций в организации, в заключение приводятся выводы о проблемах деятельности организации и пути их решения.

**Ключевые слова:** доходы, расходы, риск, анализ, финансовая стабильность

## THE MAIN FACTORS, AFFECTING THE FINANCIAL STABILITY OF THE ORGANIZATION

Nazarchuk N.P.

*Tambov State Technical University, Tambov, e-mail: nazarchuk.natali@mail.ru*

In a market economy, economic entities act at their own risk. No one can guarantee that a commercial enterprise will develop successfully and make a profit. The company receives profit if the income exceeds its expenses. The amount of income is influenced by factors related to the demand of potential buyers and the prevailing level of prices for the company's products. The amount of expenses is influenced by factors related to the prices of resources consumed by the enterprise. In order to reduce the risk of losses to a reasonable acceptable level, it is necessary to systematically monitor and analyze the factors that affect the income and expenses of the enterprise. No less important for ensuring the normal functioning of the enterprise is the analysis of financial stability and cash flow analysis. The article discusses the theoretical foundations of the diagnosis of crisis situations in the organization. When conducting economic analysis, standard methods and formulas are most often used to calculate coefficients and indicators, these calculations are considered in the article on the example of the organization of JSC "Confectionery company "TAKF". The article examines the theoretical foundations of the diagnosis of crisis situations in the organization, and concludes with conclusions about the problems of the organization's activities and ways to solve them.

**Keywords:** income, expenses, risk, analysis, financial stability

Финансовая устойчивость является составной частью общей стабильности предприятия, сбалансированности финансового потока, наличия средств, которые позволяют организации поддерживать деятельность в определенный период времени, включая обслуживание полученных кредитов и выпуск продукции. По сравнению с кредитоспособностью это показатель, важный не для внешних, а для внутренних финансовых служб. Для оценки финансовой стабильности организации применяются определенные параметры. Каждая организация на основе нормативных документов разрабатывает свою учетную политику. Особенности этой учетной поли-

тики тоже влияют на значение показателей отчетности. Для повышения надежности информации бухгалтерской отчетности обычно проводят независимый аудит. Помимо финансовой информации в анализе применяют данные нефинансового характера, например информацию о численности работников или об ассортименте выпускаемой продукции. Как правило, совместное использование финансовых и нефинансовых данных повышает качество анализа и надежность выводов, сделанных на основе аналитических расчетов. Следовательно, вопросы, связанные с использованием результатов анализа отчетности при разработке, обосновании и реализации

управленческих решений, являются весьма важными. При проведении экономического анализа чаще всего применяют стандартные методики и формулы для расчета коэффициентов и индикаторов. Финансовая устойчивость основывается на протяжении всего производственного процесса и выступает основным звеном совокупной устойчивости организации.

Для каждого хозяйствующего субъекта финансовое положение является ключевым показателем деятельности. При этом в текущих условиях экономики, когда наблюдается сокращение темпов экономического роста стран, в том числе падение ВВП, деловой активности и рост безработицы, компаниям особенно важно контролировать собственный бизнес. Кроме того, одной из основных целей деятельности компаний является увеличение их рыночной стоимости. Для того чтобы понять, какие необходимо предпринять меры в целях максимизации стоимости компании, необходимо оценить ее бизнес. Так, оценка позволяет вычислить рыночную стоимость собственного капитала компании, которая и указывает, насколько исследуемая компания финансово устойчива и конкурентоспособна. Анализ финансового состояния представляет собой характеристику конкурентоспособности, эффективности использования финансовых ресурсов, а также выполнения обязательств как перед государством, так и перед различными хозяйствующими субъектами. В результате анализа финансового состояния можно увидеть, насколько эффективно происходит размещение и использование ресурсов, насколько предприятие платежеспособно и привлекательно для инвестиций со стороны инвесторов. Кроме того, целью анализа является своевременное определение и устранение недостатков его финансовой деятельности, а также выявление резервов улучшения как финансового состояния, так и платежеспособности. Необходимо отметить, что анализ финансового состояния позволяет кредитной организации при кредитовании компании выявить причины, по которым данный заемщик вынужден привлекать дополнительные средства, а также оценить степень своевременности и полноту возврата заемных средств.

Различаются четыре типа финансовой устойчивости, которые могут быть оценены по соответствующей шкале рисков потери финансовой устойчивости:

1. Безрисковая зона (предприятие обладает абсолютной платежеспособностью и независимостью финансового положения).

2. Зона допустимого риска (предприятие имеет независимое финансовое состояние, которое гарантирует платежеспособность).

3. Зона критического риска (нарушена платежеспособность, однако существует возможность восстановления баланса, пополнения источников собственных средств из-за сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов).

4. Зона катастрофического риска (предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования) [1].

Цель исследования – выявление особенности оценки финансового состояния организации (на примере ОАО «Кондитерская фирма «ТАКФ»). Основным источником информации о хозяйственной деятельности коммерческих организаций является бухгалтерская (финансовая) отчетность организации.

#### Материалы и методы исследования

Материалами настоящего исследования являлись опубликованные результаты научно-практической деятельности российских ученых-финансистов, в спектр изучения которых входят вопросы, связанные с анализом финансовой устойчивости организаций. В качестве методов исследования применялись сравнительный, общенаучный и факторный методы анализа в условиях комплексного подхода к изучению отчетных данных. Для каждого хозяйствующего субъекта финансовое положение является ключевым показателем деятельности. Кроме того, предприятия и организации одной из основных целей деятельности ставят увеличение их рыночной стоимости. Однако чтобы понять, какие необходимо предпринять меры в целях максимизации стоимости компании, необходимо оценить ее бизнес. Для того чтобы верно и точно определить стоимость компании, необходимо проанализировать ее финансовое состояние. Так, анализ позволяет определить истинное состояние исследуемого объекта, выявить «узкие» места его деятельности, а также оценить степень финансовых рисков исследуемого объекта. Кроме того, используя результаты анализа объекта, менеджмент компании способен разработать комплекс мер, направленных не только на своевременное устранение недостатков и укрепление финансового состояния, но и максимизацию стоимости хозяйствующего субъекта.

Главной целью при проведении анализа финансового состояния компании является изучение таких показателей, с помощью которых можно получить наиболее пол-

ную информацию о финансовом положении предприятия, его ликвидности, оборачиваемости средств, денежных потоках. Наиболее часто данный анализ проводится с помощью расчета коэффициентов, поскольку их легко рассчитать, для них незатруднительно найти данные для расчета. Кроме того, используемые в анализе коэффициенты позволяют узнать информацию о состоянии дебиторской и кредиторской задолженностей предприятия.

### **Результаты исследования и их обсуждение**

Абсолютно стабильная финансовая ситуация отражает то, что все акции являются полностью покрываемыми оборотными капиталами, т.е. организация является полностью самостоятельной от внешнего кредитора. Нестабильность финансовой ситуации связана с нарушением платежеспособности организации, в результате которого организация должна привлечь дополнительные средства покрытия. Одна из главных характеристик финансового состояния организации – стабильность деятельности организации, стабильность финансовой стабильности.

В современных условиях хозяйствования трудно представить себе организацию, которая строит бизнес, не учитывая факторы внешней среды. Руководство должно постоянно отслеживать изменения, происходящие во внешнем окружении и вовремя реагировать на них в виде перестройки ряда внутренних составляющих. В частности, для эффективности ведения бизнеса необходимо представлять, какие конкурентные преимущества существуют в данной организации по отношению к фирмам-конкурентам. Факторы оказывают огромное влияние на финансовую устойчивость субъектов хозяйствования и конкурентоспособность предприятия на рынке. Целью каждого производителя является получение максимальной прибыли. Главными ограничениями к достижению этой цели являются спрос на продукцию и издержки производства. Любое производство включает в себя затраты сырья, электроэнергии, рабочей силы, оборудования, транспорта, земли и т.д. Без использования данных ресурсов невозможно создать готовый продукт. Каждый ресурс, используемый в производстве, носит ограниченный характер. Задача организации заключается в том, чтобы выбрать наиболее эффективный путь приобретения и использования ресурсов. Поэтому производители вынуждены постоянно вычислять смету производства того или иного товара.

Особенностью функционирования современного коммерческого предприятия является обеспечение устойчивого развития. Финансовая устойчивость, как часть общей экономической устойчивости коммерческого предприятия, выступает важным объектом управления в текущий момент времени, если рассматривать ее во взаимосвязи с бизнес-процессами или в ходе выполнения однородных хозяйственных операций, определяемых бизнес-процессом. Механизм управления финансовой устойчивостью предприятия связан с осуществлением операционных бизнес-процессов, которые создают денежный поток от основной деятельности [2].

Финансовая стабильность – неотъемлемая часть общей устойчивости предприятия, баланс финансового потока, доступность средств, обеспечивающих организацию поддержку своего бизнеса на определенный срок, в том числе обслуживание получаемых кредитов, производство продукции. Он определяет финансовое независимое положение организации. Финансовая устойчивость – это прогноз по показателям платежеспособности на протяжении длительного времени. По сравнению с платежеспособностью, оцениваемой в отношении оборотных активов и долгосрочных обязательств организации, финансовое благополучие определяется на основании взаимосвязи различных типов финансовых источников и соответствия их составу. Основные показатели организации приведены в табл. 1.

Снижение показателя по чистой прибыли связано со значительным ростом цен на основные виды сырья для кондитерских изделий. Опережающий темп роста себестоимости относительно выручки связан со снижением покупательской активности в 2021 г. из-за пандемии COVID-19. Среднегодовая мощность предприятия в 2021 г. составила 19575 т продукции, численность персонала – 934 чел., то есть АО «Кондитерская фирма «ТАКФ» является одним из крупнейших работодателей в Тамбове. Хозяйственная деятельность организации приводит к увеличению или уменьшению активов, капитала, прибыли и обязательств, которые отражаются в балансе. Поэтому в первую очередь рассмотрим основные показатели бухгалтерского баланса ОАО «Кондитерская фирма «ТАКФ», изучим структуру имущества и источников его формирования. В составе оборотных активов основную часть составляет дебиторская задолженность. Если в конце 2019 г. удельный вес дебиторской задолженности равнялся 37,6%, то в конце 2021 г. он снизился до 34,4%.

Таблица 1

Основные результаты деятельности ОАО «Кондитерская фирма «ТАКФ»  
в 2020–2021 годах

Наименование показателей	Ед. изм.	2021	2020	В % к прошлому году
1	2	3	4	5
Производство продукции	тонн	20 275	19 218	105,50%
Реализация продукции	тонн	20 319	19 255	105,53%
Выручка от реализации продукции	тыс. руб.	2 466 772	2 042 256	120,79%
Чистая прибыль	тыс. руб.	75 686	105 006	72,08%
Производительность труда на 1 раб. ППП	тонн/чел.	22,74	20,99	108,34%
Производительность труда на 1 раб. ППП	тыс. руб./чел.	3630,1	3007,5	120,70%

Но дебиторская задолженность увеличилась в абсолютном выражении на 74251 тыс. руб. (или на 13,8% от исходной величины). В балансе дебиторская задолженность показана за минусом резерва по сомнительным долгам. На начало 2021 г. сумма резерва равнялась 21064 тыс. руб., или 4,02% от суммы краткосрочной дебиторской задолженности. В конце года сумма резерва равнялась 22481 тыс. руб., или 3,6%. Это является доказательством того, что предприятие осмотрительно относится к выбору покупателей, отгрузка продукции которым осуществляется на условиях отсрочки платежа.

Рост выручки в 2021 г. по сравнению с 2020 г. составил более 20%, поэтому такой рост дебиторской задолженности не является критичным для предприятия. Существенно снизилась величина денежных средств организации. Если в конце 2020 г. на счетах ОАО «ТАКФ» имелось 133298 тыс. руб., то в конце 2021 г. эта сумма уменьшилась до 11081 тыс. руб. (меньше на 122217 тыс. руб.). Как было показано выше, денежные средства организации размещены в долгосрочных финансовых вложениях, что существенно снизило ликвидность баланса. С положительной стороны предприятие характеризует устойчивый рост величины нераспределенной прибыли. За два года (2020–2021) она увеличилась на 180737 тыс. руб. Удельный вес капитала и резервов составляет 63,4%, то есть фактика в основном опирается на собственные источники средств.

На финансовую устойчивость оказывают положительное воздействие следующие факторы: увеличение валюты баланса к концу отчетного периода, положительная динамика оборотных активов превышает положительную динамику в сравнении с внеоборотными, краткосрочные и долгосрочные обязательства, практически

соразмерные темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности. Можно положительно трактовать коммерческую деятельность в случае некоторого превышения обязательств организации, в частности кредиторской задолженности над дебиторской задолженностью [3].

Среди краткосрочных обязательств основную часть занимает кредиторская задолженность. Отрицательным моментом является наличие просроченной задолженности, но она уменьшается. Если в конце 2019 г. сумма просроченного долга составила 536988 тыс. руб., то в конце 2021 г. – только 138258 тыс. руб. В табл. 2 показано, как изменялась сумма просроченной кредиторской задолженности.

Как видно из таблицы, снижается не только величина просроченной задолженности, но и ее доля в общей величине кредиторской задолженности. Таким образом, финансово-хозяйственная деятельность организации приводит к увеличению или уменьшению активов, капитала, прибыли и обязательств, которые отражаются в балансе. Величина внеоборотных активов предприятия чуть меньше величины оборотных активов предприятия и составляет 47,9% от итога баланса. Можно утверждать, что такое соотношение является нормальным для промышленного предприятия, которое относится к пищевой промышленности. В составе внеоборотных активов самую крупную часть составляют финансовые вложения. Рост выручки в 2021 г. по сравнению с 2020 г. составил более 20%, поэтому такой рост дебиторской задолженности не является критичным для предприятия. Существенно снизилась величина денежных средств организации. Если в конце 2020 г. на счетах ОАО «ТАКФ» имелось 133298 тыс. руб., то в конце 2021 г. эта сумма уменьшилась до 11081 тыс. руб.



Таблица 2

Изменение величины просроченной кредиторской задолженности в ОАО «Кондитерская фирма «ТАКФ» в 2019–2021 годах

Показатель	2019	2020	2021	Изменение 2021/2019
Величина кредиторской задолженности, тыс. руб.	961258	464796	466625	-494633
Величина просроченной задолженности тыс. руб.	596988	182082	138258	-458730
Доля просроченной задолженности в общей сумме	0,62	0,39	0,30	-0,32

Таблица 3

Коэффициенты, характеризующие ликвидность ОАО «ТАКФ» в 2020–2021 годах

Наименование показателя	Нормативное значение	2021	2020	2019
Коэффициент текущей ликвидности	от 1,5 до 2,5	1,71	1,73	0,80
Коэффициент быстрой ликвидности	от 0,7 до 1,5	1,24	1,34	0,60
Коэффициент абсолютной ликвидности	более 0,2	0,03	0,28	0,01
Общий показатель ликвидности баланса предприятия	более или равно 1,0	0,72	0,84	0,37
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	более или равно 0,1	0,22	0,23	-0,26
Коэффициент маневренности функционального капитала		0,66	0,54	-1,05

В экономической литературе накоплен опыт диагностики платежеспособности коммерческого предприятия. В исследованиях О.Г. Коваленко, А.А. Куриловой, Б.А. Шогенова представлены коэффициенты оценки текущей платежеспособности, которые показывают соотношения обязательств и мобильных активов [4, 5].

Коэффициенты имеют существенные недостатки в оценке платежеспособности. Отечественные методы оценки диагностики кризисных состояний основываются на анализе ликвидности предприятия, который включает в себя анализ ликвидности баланса и анализ динамики коэффициентов ликвидности. Коэффициенты приведены в табл. 3.

Как видно из таблицы, только в 2020 г. все коэффициенты соответствовали нормативному значению. В 2021 г. коэффициент абсолютной ликвидности уменьшился со значения 0,28 до 0,03. Однако, как показывает практика, такое значение для коэффициента абсолютной ликвидности является приемлемым, большинство промышленных предприятий успешно рассчитываются по своим обязательствам, а значение, которое рассматривают как нормативное, является завышенным. Чистая прибыль предприятия в 2021 г. оказалась меньше аналогичного показателя за 2020 г. на 29320 тыс. руб.,

или на 27,9%. Эти негативные изменения повлияли на величину показателей рентабельности. Рентабельность активов снизилась на 2,1 п.п., рентабельность собственного капитала уменьшилась на 3,5 п.п., а рентабельность продаж (по прибыли от продаж) снизилась на 4,0 п.п. Все это говорит о том, что эффективность использования средств предприятия снижается, и если эта тенденция сохранится, то у ОАО «ТАКФ» могут в будущем возникнуть проблемы.

Показатели, описывающие деловую активность, в первую очередь зависят от величины выручки. Чем больше сумма выручки, тем будет выше деловая активность при прочих равных условиях. На показатели, характеризующие оборачиваемость, влияет средняя величина используемых ресурсов. Чем ниже стоимость остатков запасов или дебиторской задолженности, тем выше будет показатель оборачиваемости и короче период одного оборота. Из продолжительности одного оборота запасов и дебиторской задолженности складывается производственный цикл, а если к продолжительности производственного цикла еще добавить время оборота кредиторской задолженности, то мы получим финансовый цикл.

Финансовой устойчивостью считается способность предприятия сохранять свою

платежеспособность и ликвидность при рациональном использовании производственного потенциала. Следовательно, при рыночном развитии экономики финансовая устойчивость предприятия является не только одним из основных критериев его успешной деятельности и конкурентоспособности, но и гарантом экономической безопасности [6].

Анализ финансовой устойчивости способствует выявлению зависимости предприятия в финансовом аспекте или отсутствия таковой, а также даче оценки стабильности его финансового положения. Анализ используется в различных отраслях науки и практики. В частности, для анализа экономических отношений и явлений применяют экономический анализ. В свою очередь, экономический анализ можно подразделить на управленческий анализ и финансовый. Практически все управленческие решения принимаются в условиях недостатка времени, и у руководства отсутствует вся информация о проблемной ситуации. Для повышения качества решений, принимаемых в условиях дефицита времени, необходимо шире применять компьютерные методы проведения анализа, использовать возможности искусственного интеллекта. В условиях жесткой конкуренции и расширения методов борьбы за потребителя важной задачей предпринимателя является повышение конкурентоспособности его бизнеса. Конкурентоспособность одного предприятия от другого отличается его конкурентными преимуществами. Повышение конкурентоспособности фирмы достигается при ориентации на интересы и потребности клиента, улучшения качества обслуживания, внедрения инноваций. На формирование инвестиционной привлекательности организации влияют внешние и внутренние факторы. Влияние таких факторов определяет конкурентоспособность организации, а от уровня конкурентоспособности зависит ее инвестиционная привлекательность. Инвестиционная привлекательность предприятия выступает как фактор обеспечения его конкурентоспособности. Расширяя свой бизнес, предприятие наращивает экономический потенциал, укрепляя свои позиции на рынке и повышая уровень безопасности экономики, в том числе за счет прибыли, как важного источника укрепления финансовой устойчивости.

Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его устойчивом финан-

совом состоянии. Ключевой характеристикой финансового состояния организации является ее платежеспособность, под которой понимается способность организации рассчитываться по всем своим обязательствам. Финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности и платежеспособности, характеризующими способность предприятия своевременно произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами [7].

### Заключение

Финансовая стабильность – неотъемлемая часть общей устойчивости предприятия, баланс финансового потока, доступность средств, обеспечивающих организации поддержку бизнеса на определенный срок, в том числе обслуживание получаемых кредитов, производство продукции. Решающую часть увеличения производства на предприятии в целом можно получить из существующих основных фондов и производственных мощностей, что в несколько раз превышает ежегодное внедрение новых активов и мощностей. Финансовая стабильность формируется в процессе ведения бизнеса и является основным компонентом устойчивости предприятия. В целом финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Устойчивое состояние достигается в случае, если хозяйствующий субъект способен финансировать свою деятельность, а также вовремя расплачивается по своим обязательствам. Кроме того, устойчивость также характеризуется способностью лица быть платежеспособным в случае неблагоприятных экономических условий. В случае если компания или предприятие не способно осуществлять данные действия, то его состояние характеризуется как предкризисное, то есть неустойчивое.

В систему основных показателей, характеризующих финансовое состояние хозяйствующего субъекта, входят следующие: показатели ликвидности и платежеспособности; показатели финансовой устойчивости; показатели оборачиваемости средств; показатели рентабельности деятельности предприятия; показатели состава и динамики финансовых результатов; показатели изменения источников собственного капитала; показатели анализа и движения денежных средств. Для определения перспективного финансового состояния организации и, соответственно, мероприятий по его достижению необходимо осуществление прогнозирования финансового состояния.

Одной из важных составляющих данного прогнозирования, в общем, является прогноз движения денежных средств. Результативность системы прогнозирования гарантируют достоверность, точность и обоснованность используемых методов.

#### Список литературы

1. Максимов Д.А., Осельская А.В. Финансовая устойчивость как основополагающий фактор экономической безопасности предприятия // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2016. № 6–2. С. 365–368.
2. Шаврина Ю.О. Управление финансовой устойчивостью предприятий на основе диджитализации бизнес-процессов // Дайджест-Финансы. 2022. Т. 27, № 2. С. 152–170.
3. Овсяичук В.В., Овсяичук В.Я. Влияние различных факторов на финансовую устойчивость организации // Вестник Московского гуманитарно-экономического института. 2021. № 2. С. 232–240.
4. Коваленко О.Г., Курилова А.А. Методика оценки платежеспособности предприятия // Карельский научный журнал. 2016. № 4 (17). С. 124–127.
5. Шогенов Б.А., Абазова З.К. Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия как элемент его финансовой устойчивости (теоретический аспект) // Научные известия. 2019. № 17. С. 81–87.
6. Цапулина Ф.Х., Иванов Е.А., Елисеев А.А. Методологические принципы учетно-аналитического обеспечения финансовой устойчивости и экономической безопасности // Фундаментальные исследования. 2018. № 3. С. 79–83.
7. Тарасова Н.В. Фактор финансовой устойчивости в системе экономической безопасности предприятий // Первый экономический журнал. 2023. № 2 (332). С. 96–104.