

УДК 336:658.15  
DOI 10.17513/fr.43449

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

Шаврина Ю.О.

ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет», Оренбург,  
e-mail: shavrina\_82@list.ru

Функционирование и развитие современного предприятия происходит в условиях санкционных ограничений. Санкции затрудняют взаимодействие с контрагентами, ограничивают их перечень, усиливают риски отношений с предприятиями санкционного списка, нарушают отлаженные цепочки поставок и сбыта продукции. Прогнозирование финансового результата деятельности становится затруднительным ввиду волатильности цен на реализуемую продукцию. Вместе с тем проблемным становится составление платежного графика ввиду неопределенности как самого факта, так и величины предстоящих и поступивших платежей. Указанные обстоятельства препятствуют осуществлению бесперебойного производства и реализации продукции из-за нарушения свободного маневрирования финансовыми ресурсами. Вместе с тем разработаны меры государственной поддержки коммерческих предприятий, направленные на повышение конкурентоспособности отечественного производства и усиление импортозамещения. Поэтому использование механизмов государственной поддержки будет способствовать повышению финансовой адаптации коммерческих предприятий в условиях действия санкций. Научная новизна исследования заключается в обосновании содержания финансовой устойчивости коммерческих предприятий в условиях санкционной экономики и формировании интегрального показателя ее оценки. Автором сформирована система показателей, отражающая финансовую стабильность и финансовую адаптацию коммерческих предприятий в условиях санкций. Предложена авторская оценка финансовой устойчивости коммерческих предприятий с учетом возможности финансовой адаптации в условиях санкционной экономики за счет использования механизмов государственного регулирования риска факторов ее дестабилизации.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, санкции, оценка финансовой устойчивости, платежеспособность, конкурентоспособность

## ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY OF COMMERCIAL ENTERPRISES IN THE CONDITIONS OF THE SANCTIONS ECONOMY

Shavrina Yu.O.

Orenburg State University, Orenburg, e-mail: shavrina\_82@list.ru

The functioning and development of a modern enterprise takes place under the conditions of sanctions restrictions. Sanctions make it difficult to interact with counterparties, limit their list, increase the risks of relations with enterprises on the sanctions list, disrupt well-established supply chains and sales of products. Forecasting the financial result of activities becomes difficult due to the volatility of prices for products sold. At the same time, the compilation of the payment schedule becomes a problematic moment in view of the uncertainty of both the fact itself and the amount of upcoming and received payments. These circumstances prevent the implementation of uninterrupted production and sale of products due to the violation of free maneuvering of financial resources. At the same time, state support measures have been developed for commercial enterprises aimed at increasing the competitiveness of domestic production and strengthening import substitution. Therefore, the use of state support mechanisms will help to increase the financial adaptation of commercial enterprises in the conditions of sanctions. The scientific novelty of the study lies in the substantiation of the content of the financial stability of commercial enterprises in the conditions of the sanctions economy and the formation of an integral indicator of its assessment. The author has formed a system of indicators reflecting the financial stability and financial adaptation of commercial enterprises under sanctions. The author's assessment of the financial stability of commercial enterprises is proposed, taking into account the possibility of financial adaptation in the conditions of a sanctioned economy through the use of mechanisms of state regulation of the risk factors of its destabilization.

**Keywords:** financial stability, sanctions, assessment of financial stability, solvency, competitiveness

В условиях санкционной экономики становится проблемным осуществление непрерывного производства и реализации продукции ввиду ограниченности финансовых ресурсов. Производство конкурентоспособной продукции затрудняется заменой исходного сырья и материалов импортозамещаемыми аналогами, что требует пересмотра технологии производства, а возможность взаимодействия с иностранными поставщиками сопровождается изме-

нением логистических цепочек поставок, что влечет рост транспортно-заготовительных расходов. Тем самым затрудняются поиски механизмов снижения себестоимости продукции. Изменяются каналы сбыта продукции, возникают факты неоплаты реализованной продукции, изменяются принципы продаж, наблюдаются дискретные операции с покупателями, при этом усиливаются риски невыполнения обязательств. Действие санкционных ограничений на-

прямою или косвенно связано с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов коммерческого предприятия. Сложившиеся условия требуют финансовой адаптации, поэтому необходим поиск и обоснование применения альтернативных источников финансирования деятельности коммерческих предприятий. Одним из направлений финансовой адаптации является применение механизмов государственной поддержки, которые призваны регулировать риски дестабилизации устойчивого развития. Таким образом, меняются подходы к диагностике финансовой устойчивости коммерческих предприятий, требуется уточнение индикаторов ее оценки.

Цель исследования – раскрыть содержание финансовой устойчивости коммерческих предприятий, исходя из такого состояния финансовых ресурсов, маневрирование которыми обеспечивало бы платежеспособность, конкурентоспособность, инвестиционную привлекательность и инновационную активность, разработать модель оценки финансовой устойчивости коммерческих предприятий в условиях действия санкций.

#### **Материалы и методы исследования**

Материалами данного исследования послужили труды отечественных ученых-экономистов, занимающихся проблемой обеспечения и диагностики финансовой устойчивости коммерческих предприятий. В качестве методов исследования были использованы общенаучные методы анализа и синтеза, обобщения и индукции.

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

Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) содержат следующее определение финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способна путем их эффективного использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции (работ, услуг).

Данное определение указывает на признаки финансово устойчивого предприятия, при этом не раскрывает, каким образом достигается финансовая устойчивость и с какими направлениями деятельности она связана.

Так как финансовая устойчивость связана с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов коммерческого предприятия, она является основой его платежеспособности.

В исследованиях ряда авторов: А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфуллина, В.В. Ковалёва, О.Н. Волковой – платежеспособность является ключевым признаком финансовой устойчивости [1, 2]. Определение финансовой устойчивости, приведенное В.В. Ковалёвым, О.Н. Волковой, отождествляет понятие финансовой устойчивости и платежеспособности [2]. Л.Т. Гиляровская в своих работах поясняет, что понятие «финансовая устойчивость» шире понятия «платежеспособность», так как включает в себя оценку различных сторон деятельности предприятия [3]. Мы согласны с данной точкой зрения. И поясняем значение финансовой устойчивости коммерческого предприятия для его конкурентоспособности, инвестиционной привлекательности и внедрения инноваций.

Работы Е.М. Гусева, Л.А. Милютиной, А.С. Левизова, К.Е. Николаевой посвящены роли и значению финансовой устойчивости для наличия конкурентоспособности коммерческого предприятия [4–6]. При этом есть мнение, что конкурентоспособность и определяет финансовую устойчивость, то есть конкурентоспособное предприятие заведомо будет иметь финансовую устойчивость.

Работы В.И. Елагина, Л.М. Корниловой, Н.В. Кудряшовой посвящены взаимосвязи инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости коммерческого предприятия [7].

Интересна еще одна точка зрения, которая предполагает, что наличие инноваций является показателем финансовой устойчивости. Указанное направление исследования отражено в работах В.А. Щевьёвой и А.В. Попова [8].

Ряд авторов проводят исследование финансовой устойчивости, выделяя финансовую стабильность коммерческого предприятия. В Толковом словаре семантика понятия «стабильность» раскрыта следующим образом: это состояние системы, при котором она может функционировать, сохраняя неизменной структуру и поддерживая равновесие. Финансовая стабильность – это основная характеристика финансового управления коммерческим предприятием.

Д.А. Ендовицкий определяет, что финансовая стабильность зависит от размещения и использования ресурсов [9]. Э.А. Маркьян указывает, что финансовая стабильность коммерческого предприятия – это результат взаимодействия элементов его финансовых отношений, охватывающих формирование, движение и обеспечение сохранности имущества [10].

Мы полагаем, что финансовая стабильность – это такое состояние финансовых

ресурсов, при котором наблюдается бесперебойное производство и реализация продукции за счет наличия платежеспособности, конкурентоспособности, инвестиционной привлекательности и внедрения инноваций, выполнение которых происходит в условиях определенности, а возможные риски могут быть идентифицированы.

Финансовая стабильность обеспечивается за счет выполнения обязательств перед поставщиками и кредитными организациями, производит качественную продукцию, использует механизмы снижения затрат на производство, что является условием достижения конкурентоспособного производства, обеспечивает инвестиции в основной капитал и осуществляет инновации, не отвлекая при этом ресурсы из основного производства.

В условиях санкционной экономики требуется финансовая адаптация коммерческих предприятий, которая происходит под воздействием рисков дестабилизации финансовой устойчивости, прогнозирование и оценка которых становится затруднительным.

В исследовании представлены риск-факторы дестабилизации финансовой устойчивости коммерческих предприятий в условиях действия санкций.

1. Отсутствие или недостаток осуществления инноваций.

2. Отсутствие или недостаток инвестиций в основной капитал (высокий износ основных фондов; неразработанная амортизационная политика; коэффициент выбытия основных фондов опережает коэффициент их ввода; отсутствие мероприятий модернизации основных фондов, что способствовало бы возможности их переоценки).

3. Взаимодействие с ненадежными поставщиками (нарушение цепочек поставок; отсутствие возможности оперативной замены поставщика; отсутствие возможности оперативного урегулирования проблем возврата и замены сырья и материалов несоответствующего качества).

4. Нарушение технологии производства (изменение норм и нормативов расхода материальных и трудовых ресурсов; отсутствие или недостаточность контроля со стороны службы контроля качества поступивших в производство материалов; отсутствие системы штрафов за нарушение технологии производства).

5. Взаимодействие с покупателями (наличие возврата продукции от покупателей; урегулирование возврата продукции от покупателей; несвоевременность отгрузки покупателям; отсутствие разработан-

ных маркетинговых стратегий; отсутствие или недостаточное использование механизмов диджитализации взаимодействия с реальным или потенциальным покупателем).

6. Снижение себестоимости произведенной продукции (возможность использования более дешевых исходных сырья и материалов в производстве; оптимизация внутренних резервов снижения затрат на производство продукции).

7. Наличие кассовых разрывов (отсутствие диверсификации поставщиков по степени надежности выполнения обязательств; отсутствие диверсификации покупателей по степени надежности выполнения обязательств).

Финансовая адаптивность – это возможность противостоять факторам в условиях санкционной экономики, используя механизмы государственного регулирования.

Основными принципами финансовой адаптивности являются:

1. Использование государственных регуляторов деятельности коммерческих предприятий (поддержка в части субсидирования процентной ставки кредита на пополнение оборотных средств; прямое венчурное инвестирование инноваций; софинансирование вложений в основной капитал; применение технологий «бережливое производство» (наличие, поиск и оптимизация резервов экономики затрат на производство внутри предприятия)).

2. Использование механизмов импортозамещения (замена ранее используемого импортного сырья отечественным, с возможностью проработки договорных отношений так, чтобы обеспечить непрерывность цепочек поставок).

3. Исключение из перечня контрагентов тех предприятий, которые есть или могут быть подсанкционными.

4. Для обеспечения выполнения соотношения темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности и сокращения кассовых разрывов использовать механизмы хеджирования рисков волатильности цен.

Для оценки финансовой устойчивости коммерческого предприятия в условиях санкционной экономики предлагается сформировать интегральный показатель, отражающий финансовую стабильность и финансовую адаптивность. На наш взгляд, данный интегральный показатель будет уточнять способность предприятия формировать финансовые ресурсы таким образом, чтобы обеспечить непрерывное производство в условиях санкционной экономики, используя предлагаемые механизмы государственной поддержки.

Финансовая стабильность обеспечивает выполнение ряда направлений финансово-хозяйственной деятельности, каждое из которых идентифицируется соответствующими расчетными показателями.

В современной экономической литературе накоплен большой опыт диагностики платежеспособности коммерческого предприятия. В исследованиях О.Г. Коваленко, А.А. Куриловой, Б.А. Шогенова, З.К. Абазова представлены коэффициенты оценки текущей платежеспособности, которые показывают соотношения обязательств и мобильных активов [11, 12]. Коэффициенты имеют существенные недостатки в оценке платежеспособности, среди которых можно выделить: ретроспективный характер оценки, неоднозначность толкований величины строк финансовой отчетности, формирование которых в условиях санкционной экономики сопровождается вышеуказанными проблемами взаимодействия коммерческого предприятия с контрагентами в части поступления запасов и реализации готовой продукции, волатильности цен на реализуемую продукцию и приобретаемые запасы. В этой связи в условиях финансовой адаптивности следует обратить внимание на величину просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, а также соотношение темпов их роста. Данные показатели будут уточнять величину и интерпретировать адекватность

оценки платежеспособности коммерческого предприятия.

Оценка конкурентоспособности исследована в работах Е.А. Арбатской, А.А. Лазаренко, Т.Ю. Дуборасовой [13–15]. В диагностике конкурентоспособности существует несколько подходов. Среди них особого внимания заслуживают методы, основанные на оценке конкурентоспособности товара или услуги предприятия – для данных методов характерно то, что самым конкурентоспособным товаром является продукция с наивысшим качеством и наименьшей ценой. Таким образом, оценка конкурентоспособности заключается в интерпретации величины таких показателей рентабельности, как рентабельность продаж и рентабельность затрат. В условиях санкционной экономики предложены альтернативы снижения затрат за счет программ Национального проекта «Производительность труда». Использование данных программ позволяет снизить затраты за счет оптимизации внутренних резервов предприятия. Вместе с тем проблемным становится выполнение заданных технологий, требуется поиск импортозаменимых аналогов исходных материалов. Поэтому показатели рентабельности в условиях адаптации к новым условиям хозяйствования нуждаются в уточнении за счет результатов применения государственных программ, корректировки взаимоотношений с контрагентами.

Таблица 1

Индикаторы финансовой состоятельности коммерческих предприятий

Показатели	Интерпретация показателя
1. Темп роста дебиторской задолженности, %	Значение
2. Темп роста кредиторской задолженности, %	Значение
3. Соотношение коэффициентов оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Близкое к 1
4. Общий показатель ликвидности	Нормативное значение
5. Коэффициент абсолютной ликвидности	Нормативное значение
6. Коэффициент «критической оценки»	Нормативное значение
7. Коэффициент текущей ликвидности	Нормативное значение
8. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Нормативное значение
9. Рентабельность продаж, %	Положительная динамика
10. Рентабельность основной деятельности, %	Положительная динамика
11. Оборачиваемость имущества, обороты	Положительная динамика
12. Оборачиваемость собственного капитала, обороты	Положительная динамика
13. Фондоотдача, руб./руб.	Положительная динамика
14. Материалоотдача, руб/руб.	Положительная динамика
15. Ресурсоотдача, руб./руб.	Положительная динамика
16. Доля НИОКР в структуре активов, %	Наличие показателя

Таблица 2

Показатели финансовой адаптации коммерческих предприятий

Обоснование показателей финансовой адаптации	Показатели финансовой адаптации
1. Наличие просроченной дебиторской задолженности	Удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей величине задолженности
2. Наличие просроченной кредиторской задолженности	Удельный вес просроченной кредиторской задолженности в общей величине задолженности Соотношение темпов роста просроченной дебиторской и кредиторской задолженности
3. Обеспечение возможности выполнения дискретных операций с поставщиками	Создание и использование финансового резерва
4. Включение предприятия в программу ФЦК в части реализации программы «Бережливое производство»	Соотношение планового и фактического достижения показателей выполнения программы «Бережливое производство»
5. Использование импортозаменимых сырья, материалов	Доля замены иностранного сырья, материалов, деталей и оборудования импортозаменимыми аналогами
6. Проработка возможностей изменения логистики для сохранения прежних каналов взаимодействия с контрагентами	Доля восстановленных цепочек поставок сырья, материалов, деталей путем замены логистических схем
7. Заключение договоров со страховыми компаниями на хеджирование рисков волатильности цен	Доля застрахованной продукции, подлежащей волатильности цен в общем объеме продукции
8. Исключение из числа контрагентов предприятий подсанкционного списка	Доля контрагентов, попавших в санкционные списки
9. Использование механизмов государственной поддержки	Доля кредитов с наличием субсидирования процентной ставки
10. Использование механизмов инвестирования в инновации	Доля инвестиций в основной капитал с использованием механизмов прямого и венчурного инвестирования со стороны государства Доля НИОКР в структуре активов

Согласно статье 63 Указа Президента РФ от 02.07.2021 № 400 «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации» определено повышение конкурентоспособности за счет притока инвестиций в основной капитал и внедрения инноваций. Поэтому основополагающим направлением деятельности для обеспечения конкурентоспособности производства выступает инвестиционная привлекательность. Опыт исследования индикаторов оценки инвестиционной привлекательности обобщен в работах А.В. Бытовой, Д.Л. Скипина, А.Н. Быстровой, А.В. Кирова, А.Г. Калачевой [16–18]. Среди многообразия коэффициентов, которые служат отправной точкой в оценке инвестиционной привлекательности, наиболее значимыми являются коэффициенты эффективности использования материальных ресурсов и эффективность работы предприятия.

Создание и внедрение инноваций происходит на основе наличия инновационного потенциала. Т.И. Шерстобитова в своих исследованиях поясняет, что инновационная деятельность является инструментом ис-

пользования инновационного потенциала и повышения эффективности функционирования системы [19].

В табл. 1 представлен набор индикаторов, определяющих финансовую состоятельность коммерческих предприятий.

В табл. 2 сформулированы показатели финансовой адаптации коммерческих предприятий к условиям санкционной экономики.

### Заключение

Использование интегральной оценки в диагностике финансовой устойчивости коммерческого предприятия, включающей оценку финансовой состоятельности и финансовой адаптации в условиях санкционной экономики, позволяет сравнить между собой предприятия одного сектора экономики, выявить наиболее гибкие предприятия к вызовам экономической ситуации, определить приоритетные предприятия, использующие государственное регулирование факторов дестабилизации финансовой устойчивости, уточнить оценку финансовой устойчивости в адаптационный период.

**Список литературы**

1. Шерemet A.Д., Сайфулин P.С. Методика финансово-го анализа. М.: ИНФРА-М, 2012. 386 с.
2. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: ООО «ТК Велби», 2012. 424 с.
3. Гиляровская Л.Т., Лысенко Д.В., Ендовицкий Д.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: Проспект, 2016.
4. Гусева А.В. Использование статистических показателей и методов при диагностике потенциала конкурентоспособности // Вестник ГУУ. 2014. № 2. С. 56–64.
5. Милотина Л.А. Финансовая устойчивость предприятия как ключевая характеристика финансового состояния // Вестник ГУУ. 2017. № 5. С. 78–85.
6. Левизов А.С., Николаева К.Е. Влияние конкурентоспособности на финансовую устойчивость предприятия // Журнал прикладных исследований. 2020. № 3. С. 14–16.
7. Елагин В.И., Корнилова Л.М., Кудряшова Н.В. Оценка финансовой устойчивости организаций сферы услуг // Вестник РУК. 2017. № 1. С. 22–25.
8. Щевьёва В.А., Попов А.В. Влияние инновационной деятельности предприятия на его финансовую устойчивость // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 12–2. С. 186–189.
9. Ендовицкий Д.А. Финансовый анализ. М.: КНОРУС, 2018. 300 с.
10. Маркаръян Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: КноРус, 2017. 536 с.
11. Коваленко О.Г., Курилова А.А. Методика оценки платежеспособности предприятия // КНЖ. 2016. № 4 (17). С. 124–127.
12. Шогинов Б.А., Абазова З.К. Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия как элемент его финансовой устойчивости (теоретический аспект) // Научные известия. 2019. № 17. С. 81–87.
13. Арбатская Е.А. Подходы к оценке конкурентоспособности предприятия // Известия ИГЭА. 2015. № 1 (81). С. 118–121.
14. Лазаренко А.А. Методы оценки конкурентоспособности // Молодой ученый. 2014. № 1 (60). С. 374–377.
15. Дуборасова Т.Ю., Маслова Е.Л. Построение моделей мотивации персонала при производстве конкурентоспособного продукта // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2016. № 2. С. 26–32.
16. Бытова А.В., Скипин Д.Л., Быстрова А.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия: методический аспект // Российское предпринимательство. 2017. № 22. С. 3577–3592.
17. Киров А.В. Финансовая устойчивость как фактор инвестиционной привлекательности предприятия // ТДР. 2011. № 6. С. 123–137.
18. Калачева А.Г. Разработка модели оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия // *π-Economy*. 2015. № 6 (233). С. 100–111.
19. Шерстобитова Т.И. К вопросу концептуальных основ инновационного маркетинга // Известия вузов. Поволжский регион. Общественные науки. 2010. № 4. С. 124–127.