

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Алинна Сапармуродовна Байрамтаганова

Студентка МВА “стратегический менеджмент” ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова

В условиях использования рыночного механизма экономики финансовая устойчивость служит одной из самых главных характеристик предпринимательской деятельности коммерческих организаций.

Несмотря на достаточно большое число публикаций по данной проблеме, устойчивость финансовой деятельности в экономической литературе излагается по-разному и отсутствует единый подход к определению понятия “финансовая устойчивость организации”.

Так, А.В. Грачев и М.С. Абрютина утверждают, что организация является финансово устойчивой в случае, когда она располагает финансовыми ресурсами для покрытия своих финансовых обязательств вовремя.¹

К недостаткам данного подхода следует отнести то, что используемые оценочные показатели носят краткосрочный и среднесрочный характер, то есть не могут гарантировать долгосрочное развитие организации и не отражают реальной динамики финансовой устойчивости.

А.Д.Шеремет и Е.В.Негашев отождествляют финансовую устойчивость с оценкой величины и структуры капитала организации. В рамках данного подхода собственный капитал организации рассматривается как вложения в активы, определяющие конкретный запас прочности деятельности субъекта хозяйствования в будущем.²

Основным недостатком рассматриваемого подхода является определение объема собственного капитала, а также его структурных элементов.

А.П. Градов, И.В. Мартынюк и другие, представляют анализ финансовой устойчивости как инструмент охраны организации от рисков. В рамках данного подхода количественная оценка финансовой устойчивости организации ведется через использование корреляционно-регрессивных моделей факторных взаимосвязей.³

Многогранные мнения о финансовой устойчивости организации включают не

¹ Абрютина А.М. Экспресс-анализ финансовой отчетности: Методическое пособие, М.: Издательство “Дело и Сервис”, 2003, с. 52.

² Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2013, с. 189.

³ Вакулина М.А. Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия “финансовая устойчивость организации” // Экономика и социум, 2016, № 5(24), с. 21.

понятие данного термина, а перечисление показателей, характеризующих устойчивость организации.

Сопоставление всевозможных подходов к определению изучаемого понятия представляет то, что финансовую устойчивость нужно исследовать, применяя разные системы показателей, которые используются в рамках выше рассмотренных подходов.

Финансовая устойчивость организации – это характеристика, обеспечивающая удовлетворение интересов собственников, кредиторов, работников и других заинтересованных лиц в деятельности организации. Устойчивость может характеризоваться как комплексная характеристика, позволяющая оценить способность организации получать соответствующую отдачу на вложенный капитал, возможность рассчитываться по своим обязательствам и способность зарабатывать денежные средства в размерах и сроки, необходимые для осуществления текущей и предстоящей деятельности.¹

Б.А. Пеплозян трактует финансовую устойчивость как способность коммерческой организации эффективно формировать и распределять финансовые ресурсы для обеспечения продолжения предпринимательской деятельности.²

Анализ подходов к трактовке понятия “финансовая устойчивость коммерческой организации” выявил, что не выработана единая точка зрения в определении сущности и содержания рассматриваемой проблемы.

Мы разделяем точку зрения Б.А.Пеплозяна и считаем, что финансово устойчивой считается та коммерческая организация, которая способна продолжать свою предпринимательскую деятельность.

В современной экономической литературе для характеристики финансовой ситуации коммерческой организации используются подходы, основанные на абсолютных и относительных показателях ее деятельности.

Абсолютные показатели (в виде разницы между размерами источников средств и необходимой части текущих активов) дают возможность определить тип финансовой устойчивости организации с точки зрения возможности формирования необходимой части текущих активов за счет определенных источников финансирования.

Для характеристики источников формирования необходимой части текущих активов, Б.А. Пеплозян использует следующие показатели, которые отражают различную степень охвата видов, располагаемых коммерческой организацией,

¹ Анализ финансовой отчетности / Под ред. Вахрушиной М.А, Пласковой Н.С., М.: Вузовский учебник, 2007, с. 93.

² Пеплозян Б.А. Анализ финансовой отчетности. Учебник, Ереван: “Зангак – 97”, 2010, с. 188.

финансовых средств: ¹

➤ **Рабочий капитал (чистые текущие активы):** Включает собственные источники формирования необходимой части текущих активов.

Величина рабочего капитала может быть рассчитана по формуле:

$$PK = SK + НТО - НТА \quad (1.1)$$

где: PK – рабочий капитал;

SK – собственный капитал;

$НТО$ – нетекущие обязательства;

$НТА$ – нетекущие активы.

➤ **Функционирующий капитал (ФК):** Включает рабочий капитал (PK), краткосрочные кредиты ($КБК$) и займы ($КЗ$). Рассчитывается по формуле:

$$ФК = PK + КБК + КЗ \quad (1.2)$$

➤ **Потенциальный (возможный капитал) (ПК):** Включает в себя (ФК) – функционирующий капитал, ($КрЗ^П$) – краткосрочную кредиторскую задолженность по покупкам, а также ($ТА_B^П$) – полученные текущие авансы. Рассчитывается по формуле:

$$ПК = ФК + КрЗ^П + ТА_B^П \quad (1.3)$$

➤ **Величина необходимой части текущих активов** рассчитывается по формуле:

$$ТА_H^Ч = M + PP + PP \quad (1.4)$$

где: $ТА_H^Ч$ – величина необходимой части текущих активов;

M – материалы;

PP – расходы на персонал;

PP – расходы по реализации продукции.

Величина необходимой части текущих активов сравнивается с имеющимися источниками их формирования. В зависимости от полученного результата расчетов их соотношения можно выделить следующие четыре типа финансовой устойчивости:

1. **Абсолютная финансовая устойчивость:** Характеризуется тем, что необходимая часть текущих активов полностью покрывается рабочим капиталом. Такой тип ситуации встречается очень редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости. Возможна при условии:

$$PK > ТА_H^Ч \quad (1.5)$$

2. **Нормальная финансовая устойчивость:** Характеризуется тем, что необходимая часть текущих активов полностью покрывается функционирующим капиталом. Возможна при условии:

¹ Там же, с. 192.

$$PK > TA_H^Ч > ФК(1.6)$$

3. Неустойчивое финансовое положение: Характеризуется тем, что необходимая часть текущих активов полностью покрывается потенциальным (возможным) капиталом. Сопряжено с нарушением платежеспособности коммерческой организации и возникает при условии:

$$ФК < TA_H^Ч < ФК(1.7)$$

4. Кризисное финансовое положение: Характеризуется тем, что даже потенциального капитала не хватает для покрытия необходимой части текущих активов. В этой ситуации коммерческая организация становится полностью зависимой от заемных источников финансирования и находится на грани банкротства. Возможно при условии:

$$PK < TA_H^Ч(1.8)$$

Проводимая по изложенной схеме оценка финансовой устойчивости позволяет выявить финансовую ситуацию, в которой находится коммерческая организация и определить способна ли она продолжать свою предпринимательскую деятельность, т.е. получить качественную характеристику ее финансового положения.

Анализ финансовой устойчивости организации, осуществленный на основе абсолютных показателей, необходимо дополнить расчетом и анализом *относительных показателей*.

К основным показателям, характеризующим финансовую устойчивость организации относятся следующие финансовые коэффициенты: ¹

1. Коэффициент финансовой независимости: Характеризует долю собственности владельцев организации в общей сумме средств, авансированных в ее деятельность, т.е. соотношение интересов собственников организации и внешних инвесторов и кредиторов. Рассчитывается по формуле:

$$\left(\begin{array}{c} \text{Коэффициент} \\ \text{финансовой} \\ \text{независимости} \end{array} \right) = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}. (1.9)$$

Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчива, стабильна и независима от внешних кредиторов организация. Минимальный риск кредиторов обеспечивается при значении коэффициента финансовой независимости $\geq 0,5$. Критическое значение коэффициента – 0,5.

2. Коэффициент финансовой устойчивости: Показывает, какая часть общей стоимости активов организации сформирована за счет источников, которые

¹ Пеплозян Б.А. Анализ финансовой отчетности. Учебник, Ереван: “Зангак – 97”, 2010, с. 195.

организация может использовать в своей деятельности длительное время. Рассчитывается по формуле:

$$\left(\begin{array}{c} \text{Коэффициент} \\ \text{финансовой} \\ \text{устойчивости} \end{array} \right) = \frac{(\text{Собственный капитал}) + (\text{Нетекущие обязательства})}{\text{Валюта баланса}} \quad (1.10)$$

Рост показателя в динамике свидетельствует о повышении уровня финансовой устойчивости организации. Рекомендуемое значение коэффициента $\geq 0,6$.

3. Коэффициент финансового левериджа: Показывает, сколько заемных (краткосрочных и долгосрочных) средств организация привлекла на единицу собственных средств. Рассчитывается по формуле:

$$\left(\begin{array}{c} \text{Коэффициент} \\ \text{финансового} \\ \text{левериджа} \end{array} \right) = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{Нетекущие} \\ \text{обязательства} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{Текущие} \\ \text{обязательства} \end{array} \right)}{\text{Собственный капитал}} \quad (1.11)$$

Рекомендуемое предельное значение коэффициента $\leq 1,0$. Превышение этой границы свидетельствует о значительной зависимости организации от внешних источников финансирования, возможной потере финансовой устойчивости и нередко затрудняет получение кредита. При значении коэффициента $\leq 1,0$ возможна (а в ряде случаев неизбежна) смена владельцев организации.

4. Коэффициент зависимости от долгосрочных обязательств: Характеризует структуру долгосрочных источников финансирования, т.е. в какой степени организация зависит от долгосрочных обязательств. Показывает, какая часть в источниках формирования нетекущих (долгосрочных) активов на отчетную дату приходится на собственный капитал, а какая - на долгосрочные заемные средства. Рассчитывается по формуле:

$$\left(\begin{array}{c} \text{Коэффициент зависимости} \\ \text{от долгосрочных} \\ \text{обязательств} \end{array} \right) = \frac{\text{Нетекущие обязательства}}{(\text{Собственный капитал}) + (\text{Нетекущие обязательства})} \quad (1.12)$$

Наиболее распространенным является мнение, что доля нетекущих обязательств в общей сумме долгосрочных источников финансирования должна быть на уровне – 0,4 (или 40%).

5. Коэффициент маневрирования собственного капитала: Показывает долю собственного капитала организации, которую используют для финансирования текущей деятельности, то есть вложена в текущие активы и находится в мобильной форме. Рассчитывается по формуле:

$$\left(\begin{array}{c} \text{Коэффициент} \\ \text{маневрирования} \\ \text{собственного} \\ \text{капитала} \end{array} \right) = \frac{\text{Чистые текущие активы}}{\text{Собственный капитал}}. \quad (1.13)$$

$$ЧТА = ТА - ТО, \quad (1.14)$$

где: *ЧТА* – чистые текущие активы;

ТА – текущие активы;

ТО – текущие обязательства.

Чем выше доля чистых текущих активов (рабочего капитала), тем больше у организации возможность относительно маневрировать своими средствами.

Значение этого показателя варьируется в пределах 0, 2 ÷ 0, 5 в зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности организации. По его величине можно судить о способности организации поддерживать уровень чистых текущих активов и пополнять их за счет собственных источников.

Высокие значения коэффициента маневренности собственного капитала положительно характеризуют финансовую устойчивость организации.

В целом, относительные показатели свидетельствуют о финансовой устойчивости организации, о хорошей структуре источников капитала. Такая организация имеет потенциал для расширения производства, за счет привлечения заемного финансирования.

Таким образом, исследование особенностей отдельных методов оценки финансовой устойчивости позволяет подчеркнуть необходимость проведения ее комплексной оценки на основе применения совокупности методов, каждый из которых фокусирует внимание на разных аспектах исследуемой категории. Такой подход позволит решить важную стратегическую задачу – создать целостную картину устойчивости организации в долгосрочной перспективе.

Главное назначение оценки финансовой устойчивости организации является выявление факторов и причин, оказывающих негативное влияние на финансовое состояние, и на этой основе *разработка мероприятий и направлений по ее повышению и укреплению финансовой устойчивости* коммерческой организации.

В настоящее время, весь комплекс направлений по укреплению финансовой устойчивости коммерческой организации можно объединить в четыре группы:

1. увеличение эффективности использования основных средств;
2. улучшение стратегии и совершенствование тактики финансовой политики в коммерческой организации;
3. рационализация финансового планирования и прогнозирования в коммерческой организации;

4. повышение качества внутреннего финансового контроля в коммерческой организации.

Увеличение эффективности использования основных средств предполагает:

- ввод в действие новых основных средств и производственных мощностей, быстрое их освоение;
- улучшение использования действующих основных средств путем их модернизации, обновления, ремонта и т.п.;
- выявление резервов производственных мощностей.

Улучшение стратегии и совершенствование финансовой политики предполагает:

- проведение инвестиционной политики, осуществляя анализ инвестиционных проектов хозяйственного и финансового характера, отбор наилучших из них и последующий финансовый мониторинг претворения проектов в жизнь;
- осуществление комплексного оперативного управления текущими активами и краткосрочными обязательствами коммерческой организации;
- осмысление ценовых и прочих маркетинговых решений с точки зрения их влияния на финансовые результаты.

Совершенствование финансового планирования и прогнозирования развития коммерческой организации предполагает:

- определение финансовых перспектив развития коммерческой организации, а также тактических шагов по обеспечению своевременного проведения расчетов между поставщиками и покупателями с целью предупреждения наращивания величин дебиторской и кредиторской задолженностей.

Совершенствование внутреннего финансового контроля предполагает:

- анализ данных бухгалтерского и операционного учета, а также отчетность коммерческой организации, пользуясь ими как материалом для оценки результатов ее деятельности и всех ее подразделений и как информационной базой для принятия финансовых решений.

Кроме этого, эффективными являются мероприятия, проводимые в краткосрочном, среднесрочном и в долгосрочном периодах:

1. выделение в составе структурных подразделений и структурных единиц центров расходов и центров ответственности;
2. внедрение системы управленческого учета и анализа расходов в разрезе центров ответственности;
3. разработка эффективной и гибкой ценовой политики;
4. систематический контроль за использованием оборудования, проведение своевременной наладки производственных мощностей и другого оборудования с

целью недопущения снижения качества продукции (работ, услуг);

5. разработка и внедрение эффективной системы материального стимулирования сотрудников, тесно связанной с основными результатами предпринимательской деятельности организации и экономией ресурсов.

Для управления процессом формирования величины прибыли необходимо организовать планирование предпринимательской деятельности, т.е. выявлять резервы, позволяющие увеличивать показатель прибыли и финансовую устойчивость. Описанные выше мероприятия позволят укрепить финансовую устойчивость организации и улучшить ее финансовое состояние.

Рекомендации по укреплению финансовой устойчивости заключаются в осуществлении следующих мероприятий:

1. ускорение оборачиваемости основных средств;
2. использование гибкой тарифной политики (скидка с тарифа, снижение ставки сбора, увеличение объема гарантий при обеспечении экономической устойчивости самой организации);
3. ускорение оборачиваемости и снижение дебиторской задолженности посредством формирования процедур по инкассации дебиторской задолженности;
4. применение современных методов рефинансирования дебиторской задолженности - факторинг (разновидность финансовых операций, при которых банк или специализированная организация приобретает денежные требования на должника и сама взыскивает долг в пользу кредитора (продавца) за определенное вознаграждение);
5. повышение доли капитализации прибыли, остающейся в распоряжении организации;
6. избавление от активов, не участвующих в процессе деятельности организации или преобразование их в участвующие в деятельности;
7. совершенствование маркетинговой политики, осуществление активной рекламной политики;
8. совершенствование системы внутреннего контроля.

Таким образом, корректная оценка финансовой устойчивости, а также обеспечение устойчивого развития коммерческой организации являются залогом эффективной деятельности.

Выполненная работа представляет определенный практический интерес и может быть рекомендована для изучения специалистам, осуществляющим свою деятельность в сфере эффективности деятельности коммерческой организации.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Алинна Сапармурадовна Байрамтаганова

Студентка МВА “стратегический менеджмент” ЕФ РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация

Актуальность темы исследования обуславливается тем, что обеспечение финансовой устойчивости каждой коммерческой организации является основной задачей ее менеджмента. Финансовая устойчивость служит залогом выживаемости и основой прочного положения хозяйствующего субъекта, в связи с чем оценка ее относится к числу наиболее важных экономических проблем в системе рыночных отношений, позволяющих внешним и внутренним субъектам анализа определить финансовые возможности организации в краткосрочном плане и на длительную перспективу.

Цель данной статьи - путем изучения теоретических и практических аспектов, осуществить анализ и оценку финансовой устойчивости и разработать мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости коммерческой организации.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, денежные средства, ликвидность, платежеспособность, коэффициент, организация, расходы, капитал, обязательство, активы.

ԱՌԵՎՏՐԱՅԻՆ ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅԱՆ ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ԿԱՅՈՒՆՈՒԹՅԱՆ ԱՊԱՀՈՎՈՒՄԸ

Ալիննա Սապարմուրադի Բայրամտագանովա

Գ.Վ.Պլեխանովի անվան ՌՏՀ Երևանի մասնաճյուղի ուսանողուհի

Համառոտագիր

Թեմայի արդիականությունը պայմանավորված է նրանով, որ յուրաքանչյուր առևտրային կազմակերպության ֆինանսական կայունության ապահովումը դրա կառավարման հիմնական խնդիրն է: Ֆինանսական կայունությունն է գոյատևման և տնտեսվարող սուբյեկտի ամուր դիրքի հիմքը, որի կապակցությամբ, նրա գնահատումը շուկայական հարաբերությունների համակարգի կարևորագույն տնտեսական խնդիրներից մեկն է, ինչը թույլ է տալիս արտաքին և ներքին վերլուծության առարկաններին, որոշելու կազմակերպության ֆինանսական հնարավորությունները կարճաժամկետ ել երկարաժամկետ հեռանկարում:

Սույն հոդվածի նպատակն է վերլուծել և գնահատել ֆինանսական կայունությունը տեսական և գործնական ասպեկտների միջոցով, մշակելով միջոցառումներ, որոնք ուղղված են առեւտրային կազմակերպության ֆինանսական կայունության բարձրացման:

Հիմնաբառեր. ֆինանսական կայունություն, դրամական միջոցներ, իրացվելիություն, վճարունակություն, հարաբերակցություն, կազմակերպություն, ծախսեր, կապիտալ, պարտավորություն, ակտիվներ:

ENSURING THE FINANCIAL STABILITY OF THE COMMERCIAL ORGANIZATION

Alinna Saparmurad Bayramtaganova

Student of Yerevan Branch Plekhanov Russian University of Economics

Abstract

The relevance of the article is determined by the fact that ensuring the financial stability of the commercial organization is the main task of its management. Financial stability is the key to survival and the basis for the solid position of an economic entity, and therefore its assessment is one of the most important economic problems in the system of market relations, allowing external and internal analysis to determine the organization's financial capabilities in the short term and for the long term.

The main goal of the article is to study the theoretical and practical aspects, analyze and assess the financial stability and develop measures aimed at improving the financial stability of the commercial organization.

Keywords: financial stability, financial resources, liquidity, responsibility, rate, organization, expenses, capital, trust, assets.