

---

## **ОПЕРАТИВНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИНЯТИЯ СВОЕВРЕМЕННЫХ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

---

**Полухина Ирина Валерьевна**, канд. экон. наук, доц.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, Россия, 394018; e-mail: ivr\_87@mail.ru

*Предмет:* в статье раскрываются теоретические и методические проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческой организации, связанные с оценкой финансовой составляющей, идентификацией внешних и внутренних факторов, мониторингом вероятности наступления несостоятельности (банкротства), от качественного определения типа финансовой устойчивости и обнаружения рискованных областей зависит способность руководителей вовремя скорректировать финансовый курс и обеспечить экономическую безопасность деятельности организации. *Цель:* систематизация ключевых особенностей оперативного анализа финансовой устойчивости, задач и направлений, раскрытие методических положений для формирования своевременных предложений и взвешенных управленческих решений. *Дизайн исследования:* финансовая устойчивость, эффективность использования денежных средств, достаточная платежеспособность и ликвидность являются ключевыми финансовыми составляющими любой коммерческой организации, при рациональном и результативном управлении материально-вещественными и денежными потоками обеспечивается стабильная деятельность в текущих, инвестиционных и финансовых операциях. Проведение оперативного анализа финансовой устойчивости организации позволяет не только выявлять финансовые риски, но в нестабильных условиях своевременно реагировать на меняющиеся экономические, рыночные и иные условия таким образом, чтобы поддержать разумный баланс между развитием производства, инвестициями, инновациями, обеспечением конкурентных преимуществ и финансовой устойчивостью. Реализация грамотных управленческих решений с учетом финансовых последствий и оглядкой на финансовое состояние позволяет более объективно и адекватно просчитывать

целесообразность отдельных бизнес-мероприятий, что чрезвычайно важно в нестабильных условиях и высокой конкуренции на рынках. *Результаты:* автор систематизирует актуальные аспекты оценки финансовой устойчивости, раскрывает экономическую сущность и характеристики, проводит сравнительный анализ подходов российских ученых к оценке финансовой устойчивости. Показывает методические положения оперативного анализа финансовой устойчивости, раскрывает особенности и ключевые финансовые риски, своевременная нейтрализация которых позволит сохранить финансовую устойчивость и обеспечить развитие экономического потенциала организации.

**Ключевые слова:** факторы и компоненты, методика и показатели, финансовая устойчивость, финансовые риски, эффективность, оперативный анализ, экономический анализ.

**DOI:** 10.17308/meps/2078-9017/2024/5/132-150

### **Введение**

Современные экономические субъекты осуществляют предпринимательскую деятельность в непростых, постоянно изменяющихся и порой непредсказуемых условиях. Российские организации, осуществляющие экспортно-импортные поставки товаров, работ, услуг, испытывают колоссальное давление со стороны недружественных стран в процессе торговой деятельности. Природа поведения вполне понятна: с одной стороны, растущее качество продукции и услуг российских организаций и, как следствие, появление конкурента на традиционно подконтрольных рынках, с другой стороны – внешнеполитическая игра и стремление установить экономические запреты и ограничения для создания дополнительных логистических, финансовых, рыночных трудностей. Такие события всегда имели место быть, за последние годы характер и масштабы существенно возросли. Исторически российские компании являются неотъемлемыми участниками системы торговых, производственных, экономических и инвестиционных взаимоотношений на международном рынке товаров и капитала. Осознание приходит с переориентированием отечественных производителей на азиатско-тихоокеанский регион. Ресурсы, товары и новые возможности открываются у развивающихся стран и стагнация и потеря конкурентных преимуществ из-за удорожания производства у европейских стран. Более точные финансовые последствия покажет время, на сегодня можно констатировать, что для российских производителей сложные условия могут обернуться новыми возможностями при использовании потенциала восточных рынков. Так, необходимо в ускоренном режиме адаптировать технические, потребительские свойства продукции под запросы клиентов, обеспечить требуемое качество, сервис, логистику и продажи.

Тем не менее, экономическая нестабильность, политическая напряженность и довольно высокая степень неопределенности функцио-

нирования организаций существенно повышают риск потери финансовой устойчивости в результате неспособности вовремя противодействовать негативному влиянию внутренних и внешних факторов. Достаточное количество отечественных организаций различных форм собственности в последние годы оказались банкротами или балансируют на грани этого состояния из-за развития кризисных процессов, последствий пандемии и иных обстоятельств. Это подтверждает тот факт, что даже самые успешные и крупные компании нуждаются в оценке устойчивости финансового состояния. Финансовая устойчивость коммерческой организации обладает свойством формироваться на протяжении всей производственной и хозяйственной деятельности организации, что делает критически важным систематический анализ устойчивости и влияющих факторов, способствующий выявлению узких мест и разработке мероприятий, направленных на укрепление финансового состояния.

Чтобы сохранить непрерывность деятельности и обеспечить долгосрочное развитие, важным направлением для исследования с практической стороны выступает оперативный экономический анализ финансовой устойчивости организации, позволяющий в моменте оценить состояние использования ресурсов, выявить резервы укрепления финансового состояния и сформировать аналитические предложения для принятия своевременных, рациональных управленческих решений. Считаем, что вопросы, связанные с финансовой устойчивостью, эффективностью использования денежных средств, реализацией скрытых внутрихозяйственных резервов, остаются приоритетными среди топ-руководителей большинства компаний. Продолжают быть актуальными проблемы оптимизации бизнес-процессов, реинжиниринга отдельных направлений текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена следующими обстоятельствами. Во-первых, финансовая устойчивость является центральной составляющей эффективности и стабильности деятельности организации. Во-вторых, оперативный экономический анализ финансовой устойчивости позволяет выявить резервы для укрепления финансового состояния и минимизации финансовых рисков и угроз. В-третьих, отсутствием универсальной методики экономического анализа финансовой устойчивости организации.

Несмотря на актуальность проблематики, в теоретических и практических сферах многие вопросы до сих пор остаются дискуссионными. Среди них факторная оценка финансовой устойчивости, систематизация информационной базы, ряд методических вопросов оценки финансовой устойчивости, организационное сопровождение аналитических работ. Отметим, что большинство отечественных авторов затрагивают общие вопросы финансовой устойчивости, делая акцент на комплексности и всестороннем подходе, среди них выделяем исследования М.С. Абрютиной, О.В. Волковой, Л.Т. Гиляровской, А.В. Грачева, Л.В. Донцовой, А.В. Ендовицкой, Д.А. Ен-

довицкого, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, М.Н. Крейнина, М.В. Мельник, Н.А. Никифоровой, Т.А. Пожидаевой, Г.В. Савицкой, Р.С. Сайфулина, А.Д. Шеремета и др. Ряд ученых отмечает, что в зависимости от экономических интересов пользователей анализ может быть трансформирован под запросы в части наполнения, периодичности, информационной базы, аналитических материалов.

В этой связи цель исследования состоит в изучении отдельных методических положений оперативного экономического анализа финансовой устойчивости организации. Для реализации исследовательской цели нами решены задачи, связанные с раскрытием современных особенностей и содержания, проведением анализа финансовой устойчивости, выявлением направлений укрепления финансовой устойчивости, формированием аналитического заключения по итогам исследования.

### **Методы и результаты исследования**

Достаточно часто в научной и практической деятельности можно встретить характеристику устойчивости коммерческой организации под различным углом преломления. Исторически значение предполагает «устаивать, стоять твердо, противиться силе». В современном понимании определяется как «держаться твердо, не колеблясь, не падая». Устойчивость – многогранное понятие, включающее правовую, экономическую, финансовую, производственную, кадровую, управленческую, социальную, рыночную и иные составляющие. Вне всякого сомнения, является факт – от того, насколько эффективно в организации организованы материально-вещественные и денежные потоки, рационально выстроены пассивы и эффективно используются активы во многом зависит способность устойчивого развития и возможности для обеспечения остальных направлений устойчивости. В случае значимых систематических проблем, связанных с финансовыми состояниями, возникновением неустойчивого и несбалансированного положения, достижение устойчивости в остальных направлениях ставится под угрозу. В такой ситуации важно не бездумно прибегать к заемному финансированию, а взвешенно оценить состояние с ликвидностью, платежеспособностью, структурой капитала и активов и сформировать мероприятия, направленные на постепенное и максимально рациональное финансовое оздоровление экономики компании.

Широкое многообразие подходов к сущности приводит к рассеиванию внимания профильных финансистов, аналитиков и нефинансовых специалистов к коренному экономическому смыслу понятия «финансовая устойчивость». Исследовав литературу, систематизировали традиционные подходы авторов.

Таблица 1

## Систематизация подходов к сущности финансовой устойчивости

Автор	Содержание финансовой устойчивости	Характеристика
<b>Финансовая устойчивость как финансовая независимость</b>		
В.В. Ковалев и О.Н. Волкова	Стабильность деятельности организации в долгосрочной перспективе. Связь с финансовой структурой организации, степенью зависимости от внешних источников финансирования	Оптимальное соотношение собственных и заемных средств
М.В. Мельник	Финансовое состояние устойчивое при условии наличия достаточного объема капитала для обеспечения непрерывности деятельности (реализации продукции в определенных объемах, своевременного и полного погашения обязательств перед бюджетом, поставщиками, сотрудниками)	Наличие достаточного объема капитала
Т.А. Пожидаева	Структура и эффективность использования капитала является ключевым фактором финансовой устойчивости организации наряду со стабильностью экономической среды	Эффективное использование капитала и его структура
<b>Финансовая устойчивость как аналитический показатель</b>		
Л.И. Кравченко	Оптимальная структура и объем оборотных активов, отсутствие просроченной задолженности, наличие достаточного объема денежных средств на счетах, ритмичный выпуск продукции и рост прибыли	Платежеспособность, оптимальная структура задолженности
А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, А.В. Грачев, М.С. Абрютин	Надежно гарантированная платежеспособность, независимость от поведения контрагентов и обстоятельств рыночной конъюнктуры. Выделяется признак устойчивости – наличие чистых ликвидных активов, разность между всеми ликвидными активами и суммой краткосрочных обязательств на определенный момент времени	Стабильная, гарантированная платежеспособность
В.В. Бочаров	Состояние денежных ресурсов, позволяющее организации функционировать преимущественно за счет собственных средств при сохранении кредитоспособности и платежеспособности без наступления предпринимательского риска	Платежеспособность и кредитоспособность
<b>Финансовая устойчивость как комплексная характеристика</b>		
Г.В. Савицкая	Способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие активов и пассивов в изменяющейся среде, гарантирующее постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого риска	Комплексная характеристика, позволяющая развиваться при сохранении платежеспособности
Д.А. Ендовицкий	Состояние финансовых ресурсов, при котором обеспечивается развитие организации путем роста прибыли и капитала при сохранении должного уровня платежеспособности. Достигается на основе баланса финансовых структур и нивелирования рисков для кредиторов и инвесторов	Комплексная и системная характеристика
Л.Т. Гиляровская	Способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса для максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ с учетом интересов общества, государства	Комплексная и системная характеристика

Таким образом, финансовая устойчивость включает следующие компоненты. Во-первых, финансовая стабильность, которая предполагает способность организации отвечать по своим обязательствам в текущем и долгосрочном периоде. Во-вторых, финансовая гибкость, которая характеризует способность организации эффективно управлять денежными потоками (способность мобилизовать в кратчайшие сроки необходимый объем денежных средств и минимизировать обязательства для сохранения кредитоспособности). В-третьих, финансовый потенциал – способность имеющихся активов коммерческой организации приносить доход (неиспользованные, но имеющиеся финансовые возможности, внутрихозяйственные финансовые резервы).

Признаками проявления финансовой устойчивости организации являются: платежеспособность, независимость от внешних источников финансирования, сбалансированность денежных потоков, положительная динамика чистых активов, стабильный рост прибыли и показателей рентабельности. Достижение высоких показателей финансовой устойчивости в реальной предпринимательской деятельности существенно затруднено, благодаря наличию естественных и искусственных внешних и внутренних факторов. Традиционно внешними факторами принято считать юридические, политические, природные, социальные, рыночные факторы. Среди внутренних факторов выделяются управленческие, производственные, коммерческие, финансово-экономические, иные профильные. Естественные факторы обычно используются для описания стандартных финансовых и бизнес-рисков, которые присущи текущей деятельности организации, и присутствие их постоянно. Искусственные факторы возникают преимущественно в результате распространения неполной, неточной информации, нетипичного поведения рынка, покупателей, поставщиков, сюда можно отнести вводимые экономические барьеры, санкции, экономические ограничения, любое проявление признаков недобросовестной конкуренции. Подчеркнем, что концентрация отдельной группы факторов в моменте может нанести колоссальный финансовый и нефинансовый (репутационный, иной) ущерб и привести к значительному сосредоточению финансовых рисков. Главная цель руководства в том, чтобы обеспечить такую экономическую стратегию и политику, которая позволила бы выйти с минимальными финансовыми последствиями при сохранении нормального (управляемого) финансового положения.

Большинство российских ученых выделяют четыре типа финансовой устойчивости в зависимости от состояния запасов и достаточности источников их формирования. Сущность и критерии систематизированы в таблице.

Таблица 2

## Анализ типов финансовой устойчивости коммерческой организации

Название	Критерий	Характеристика
Абсолютная финансовая устойчивость	$СОК \geq 3$	Рациональная структура капитала, организация способна своевременно и в полном объеме выполнять обязательства. На практике встречается редко в силу наличия финансовых рисков, целевой ориентир для менеджмента компаний.
Нормальная финансовая устойчивость	$СОК < 3$ $ПК \geq 3$	Организации в большинстве случаев рентабельные. Финансовые показатели незначительно отличаются от оптимальных, однако по некоторым коэффициентам наблюдается отставание. Структура капитала недостаточно рациональна, преобладает заемный капитал, опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с другими источниками финансирования активов
Неустойчивое финансовое состояние	$СОК < 3$ $ПК < 3$ $ОИ \geq 3$	Структура баланса неудовлетворительная. Нестабильное финансовое состояние, платежеспособность на границе минимального значения, либо неустойчивое финансовое состояние из-за доминирования заемных источников финансирования.
Кризисное финансовое состояние	$ОИ < 3$	Убыточные организации, как правило, с кризисным финансовым состоянием. Абсолютно неустойчивы и неплатежеспособны.

Предпочтительным является нормальное и абсолютно устойчивое состояния, шансы на спасение выше для организаций с неустойчивым финансовым состоянием и существенно ниже – с кризисным финансовым состоянием. Индикаторами выступают собственный оборотный капитал (СОК); запасы (З); перманентный капитал (ПК); общие источники формирования запасов (ОИ).

А.В. Грачева критерием финансовой устойчивости выделяет собственные средства. Установив границы и включив денежную и неденежную составляющие собственного капитала, типы финансовой устойчивости: с максимальным, достаточным, равновесным, неуравновешенным и неравновесным состоянием, нулевым, рисковым и минимальным финансовым состоянием. Н.П. Любушин, Д.А. Ендовицкий и Н.Э. Бабичева соотносят устойчивость с типом производства: при интенсивном типе производства – абсолютная финансовая устойчивость; при интенсивно-экстенсивном – нормальная финансовая устойчивость; при экстенсивно-интенсивном – неустойчивое финансовое состояние; при экстенсивном типе производства – кризисное финансовое состояние.

На первом этапе проведем анализ финансовой устойчивости с использованием абсолютных разниц, сделаем выводы.

Таблица 3

Анализ обеспеченности запасов источниками формирования, тыс. руб.

Показатели	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Изменение (+, -)
1. Запасы, включая НДС	10 700 976	10 630 606	-70 370
2. Собственный капитал	6 671 456	7 205 922	534 466
3. Внеоборотные активы	1 251 572	1 171 753	-79 819
4. Наличие собственного оборотного капитала	5 419 884	6 034 169	614 285
5. Долгосрочные обязательства	0	0	0
6. Наличие перманентного капитала	5 419 884	6 034 169	614 285
7. Краткосрочные заемные средства	3 900 000	7 200 000	3 300 000
8. Общая величина основных источников формирования запасов	9 319 884	13 234 169	3 914 285
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственного оборотного капитала	-5 281 092	-4 596 437	684 655
10. Излишек (+) или недостаток (-) перманентного капитала	-5 281 092	-4 596 437	684 655
11. Излишек (+) или недостаток (-) основных источников формирования запасов	-1 381 092	2 603 563	3 984 655

Наблюдаем недостаток собственного оборотного и перманентного капитала в организации в отчетном году, что говорит о неустойчивости финансового состояния организации. В прошлом году также был недостаток основных источников формирования запасов, кризисное положение. За счет дополнительного привлечения краткосрочных заемных средств организация смогла стабилизировать ситуацию. Кроме того, наблюдается значительная величина запасов в организации. В отчетном году наметилось уменьшение, однако если ситуация возобновится, может повлечь ряд негативных последствий: рост затрат на их хранение, и в связи с порчей, устареванием происходит нерациональное отвлечение средств из оборота и замедляется оборачиваемость капитала.

На втором этапе проведем оценку финансовой устойчивости с помощью относительных показателей, выявим отклонения от нормативных значений.

Таблица 4

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации

Показатель	Код строки баланса	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Откло- нение (+, -)
	Норматив			
I. Исходные данные, тыс. руб.				
1. Денежные средства	1250	663 726	1 115 398	451 672
2. Финансовые вложения	1240	0	0	0
3. Дебиторская задолженность	1230	14 474 802	16 480 904	2 006 102



Показатель	Код строки баланса	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Откло- нение (+, -)
	Норматив			
4. Текущие обязательства	1510, 1520, 1550	20 962 735	22 802 874	1 840 139
5. Оборотные активы	1200	26 382 619	28 837 043	2 454 424
6. Валюта баланса	1700	27 634 191	30 008 796	2 374 605
7. Собственный капитал	1300	6 077 510	6 518 818	441 308
8. Внеоборотные активы	1100	1 251 572	1 171 753	-79 819
9. Заемный капитал	1400, 1500	21 556 681	23 489 978	1 933 297
10. Долгосрочные обязательства	1400	0	0	0
II. Расчет коэффициентов, коэф.				
11. Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,1	0,032	0,049	0,017
12. Коэффициент критической ликвидности	0,7-1	0,722	0,772	0,050
13. Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2	1,259	1,265	0,006
14. Доля оборотных средств в активах	≥ 0,5	0,955	0,961	0,006
15. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	≥ 0,1	0,183	0,185	0,003
16. Коэффициент капитализации	≤ 1,5	3,547	3,603	0,056
17. Коэффициент финансовой независимости	0,4-0,6	0,220	0,217	-0,003
18. Коэффициент финансовой устойчивости	≥ 0,6	0,220	0,217	-0,003

На конец прошлого года за счет имеющихся денежных средств организация была в состоянии погасить 3% своих краткосрочных обязательств, в отчетном году – 5%. Если воспользоваться распространенными методиками балльной оценки (Л.В. Донцовой, Н.А. Никифоровой и других), организацию можно отнести к неустойчивому типу финансового состояния, структура капитала считается неэффективной, платежеспособность находится у нижних допустимых границ интервалов.

На третьем этапе проведем более глубокий анализ коэффициента маневренности собственного капитала, который позволяет оценить, какая часть собственных средств вложена в наиболее мобильные активы. Л.Т. Гиляровская рекомендует мультипликативную модель зависимости коэффициента маневренности от четырех факторов:

$$\frac{СОК}{СК} = \frac{СОК}{ОА} \times \frac{ОА}{КО} \times \frac{КО}{ЗК} \times \frac{ЗК}{СК} \quad (1)$$

$$K_M = K_{СОК} \times K_{ТЛ} \times K_{КО} \times K_{З/С} \quad (2)$$

где  $K_{СОК}$  – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;  $K_{ТЛ}$  – коэффициент текущей ликвидности;  $K_{КО}$  – коэффициент структуры заемного капитала;  $K_{З/С}$  – коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

Расчет базовых коэффициентов и факторная оценка исследуемой организации представлены в таблицах ниже.

Таблица 5

Расчет базовых коэффициентов факторного анализа маневренности капитала

Показатель	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Отклонение (+, -)
I. Исходные данные, тыс. руб.			
1. Собственный оборотный капитал	4 825 938	5 347 065	521 127
2. Собственный капитал	6 077 510	6 518 818	441 308
3. Оборотные активы	26 382 619	28 837 043	2 454 424
4. Краткосрочные обязательства	21 556 681	23 489 978	1 933 297
5. Заемный капитал	21 556 681	23 489 978	1 933 297
II. Расчет коэффициентов, коэф.			
6. Коэффициент маневренности собственного оборотного капитала	0,794	0,820	0,026
7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,183	0,185	0,003
8. Коэффициент текущей ликвидности	1,224	1,228	0,004
9. Коэффициент структуры заемного капитала	1,000	1,000	0,000
10. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	3,547	3,603	0,056

Таблица 6

Факторный анализ маневренности собственного капитала

Подстановки	Показатель-фактор, коэффициент				Результативный показатель (Км)	Влияние факторов (+, -)	Удельный вес влияния факторов
	$K_{СОК}$	$K_{ТЛ}$	$K_{КО}$	$K_{З/С}$			
На конец прошлого года	0,183	1,224	1,000	3,547	0,794	-	-
Влияние изменения $K_{СОК}$	0,185	1,224	1,000	3,547	0,805	0,011	41,48%
Влияние изменения $K_{ТЛ}$	0,185	1,228	1,000	3,547	0,807	0,002	9,44%
Влияние изменения $K_{КО}$	0,185	1,228	1,000	3,547	0,807	0,000	0,00%
Влияние изменения $K_{З/С}$	0,185	1,228	1,000	3,603	0,820	0,013	49,07%
Итого	-	-	-	-	-	0,026	100,00%

Наблюдаем, что коэффициент маневренности собственного капитала возрос на 0,026, что положительно сказывается на степени финансовой устойчивости. В наибольшей степени сложившийся прирост вызван ростом коэффициента соотношения заемных и собственных средств на 0,056. Также высокий удельный вес имеет коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – 41,48%. Подтверждается неустойчивое финансовое положение, неоптимальные значения основных коэффициентов, наблюдается позитивное динамическое изменение по сравнению с прошлым годом.

На четвертом этапе оценим структуру источников формирования активов и оборачиваемость кредиторской задолженности организации.

Таблица 7

Анализ структуры источников формирования активов организации

Показатель	На 31 декабря прошлого года		На 31 декабря отчетного года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1. Капитал и резервы:	6 077 510	22,00	6 518 818	21,72	441 308	-0,28
1.1. уставный капитал	895 619	3,24	895 619	2,98	0	-0,26
1.2. резервный капитал	202	0,00	202	0,00	0	0,00
1.3. нераспределенная прибыль	5 181 689	18,75	5 622 997	18,74	441 308	-0,02
2. Краткосрочные обязательства:	21 552 518	78,00	23 494 141	78,28	1 941 623	0,28
2.1. заемные средства	3 900 000	14,12	7 200 000	23,99	3 300 000	9,87
2.2. кредиторская задолженность	16 981 563	61,46	15 390 181	51,28	-1 591 382	-10,18
2.3. доходы будущих периодов	0	0,00	4 163	0,01	4 163	0,01
2.4. оценочные обязательства	589 783	2,13	687104	2,29	97 321	0,15
прочие обязательства	81 172	0,29	212 693	0,71	131 521	0,41
3. Валюта баланса	27 630 028	100,00	30 012 959	100,00	2 382 931	0,00

Таким образом, в структуре источников наибольшую долю составляют заемные средства организации, и в отчетном году их доля увеличивается до 78,28%, что свидетельствует об усилении финансовой зависимости от внешних источников финансирования. Заемные средства представлены только краткосрочными обязательствами, что нежелательно так как на покрытие краткосрочных обязательств необходимо отвлекать из оборота наиболее ликвидные активы. Краткосрочные обязательства в основном представлены заемными средствами и кредиторской задолженностью, причем задолженность почти в 2 раза превышает займы и кредиты. С одной стороны, кредитные организации видят в компании надежного партнера и выгодного заемщика, с другой стороны, увеличивается статья расходов – проценты по кредитам и займам, требующая особого контроля. Рассчитаем средний срок погашения кредиторской задолженности, оборачиваемость.

Таблица 8

## Оборачиваемость кредиторской задолженности организации

Показатель	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Откло- нение (+, -)
I. Исходные данные для анализа, тыс. руб.			
1. Выручка от продаж	31 196 702	31 678 438	481 736
2. Среднегодовые остатки кредиторской задолженности	17 748 309	16 185 872	-1 562 437
II. Показатели оборачиваемости			
3. Оборачиваемость кредиторской задолженности в оборотах	1,76	1,96	0,20
4. Средний период погашения кредиторской задолженности в днях	205	184	-21

Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности в отчетном году оказывает положительное влияние на финансовую устойчивость организации. Компания использует средства кредиторов в качестве бесплатного источника финансирования, но руководству стоит подходить взвешенно, контролировать сроки выплат, чтобы избежать штрафных санкций, неустоек.

Финансовая неустойчивость организации может завершиться состоянием банкротства. Признаком банкротства является неспособность организации обеспечить исполнение требований кредитора по уплате платежей в течение 3 месяцев. При несоблюдении одного из условий организация признается неплатежеспособной: значение коэффициента текущей ликвидности менее 2 и значение коэффициента обеспеченности собственными средствами менее 0,1. При признании структуры баланса неудовлетворительной рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности. Если значение больше или равно 1, имеется возможность восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев, если меньше 1 – такой возможности нет.

$$K_{\text{ВОССТ}} = \frac{K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}} + \frac{6}{12}(K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}} - K_{\text{ТЛ}}^{\text{НГ}})}{2}, \quad (3)$$

где  $K_{\text{ТЛ}}^{\text{КГ}}$  – коэффициент текущей ликвидности на конец года;  $K_{\text{ТЛ}}^{\text{НГ}}$  – коэффициент текущей ликвидности на начало года.

На заключительном этапе, используя нормативный подход, проведем оценку вероятности потери финансовой устойчивости исследуемой компании.

Таблица 9

## Оценка удовлетворительности структуры баланса организации

Показатель	Код строки баланса	На конец прошлого года	На конец отчетного года	Откло- нение (+, -)
	Норматив			
I. Исходные данные для анализа, тыс. руб.				
1. Оборотные активы	1200	26 382 619	28 837 043	2 454 424
2. Краткосрочные обязательства	1500	21 556 681	23 489 978	1 933 297
3. Собственный капитал	1300	6 077 510	6 518 818	441 308
4. Внеоборотные активы	1100	1 251 572	1 171 753	-79 819
5. Собственные оборотные средства	1300-1100	4 825 938	5 347 065	521 127
II. Оценка удовлетворительности структуры баланса, коэф.				
6. Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$	1,224	1,228	0,004
7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	0,183	0,185	0,003

Структура баланса организации неудовлетворительная. Коэффициент текущей ликвидности не соответствует оптимальным значениям. Коэффициент восстановления платежеспособности равен – 0,304. Соответственно, у организации в ближайшие 6 месяцев нет возможности восстановить платёжеспособность, что должно насторожить руководство и побудить к реализации действий, направленных на улучшение финансового состояния.

Основные положения проведенного исследования проходили обсуждение на научно-практических конференциях всероссийского и международного статуса Воронежского государственного университета, курируемых кафедрой экономического анализа и аудита экономического факультета. Публично представлялись результаты исследований по наиболее актуальным и востребованным вопросам экономического анализа, связанных с обеспечением финансово устойчивого развития. В процессе научных обсуждений затрагивались направления, связанные с организационными, методическими, теоретическими и прикладными проблемами, адаптацией лучших наработок под потребности заинтересованных пользователей, систематизацией этапов и показателей для комплексного, оперативного и прогнозного анализа, выявлением и реализацией внутрихозяйственных финансовых резервов организации. По результатам конференций были озвучены теоретико-практические замечания и рекомендации, послужившие основой для проработки концепции дальнейшего исследования. В настоящих условиях все без исключения коммерческие организации находятся в области финансовых рисков. От способности своевременно и качественно принимать управленческие решения зависит эффективность использования активов, капитала и обязательств, рациональность управления денежными потоками и устойчивость финансового положения. Экономический анализ

выступает инструментом, способствующим выработке грамотных управленческих решений, формированию целостной картины взаимосвязи факторов, оценке финансовых последствий, поиску подходящих и экономически целесообразных решений для поддержания (наращивания) экономической безопасности деятельности организации.

### **Заключение**

В результате проведенного исследования можем утверждать, что для противостояния любым финансовым и предпринимательским рискам необходимо располагать устойчивым финансовым состоянием, уделять внимание мониторингу достаточности денежных средств и платежеспособности, осознанно и взвешенно подходить к привлечению заемного капитала. В этой связи считаем недостаточным проведение комплексного анализа финансовой устойчивости по итогам отчетного года или в лучшем случае кварталю. Ретроспективный анализ финансовой составляющей является хорошей доказательной базой для прогнозирования, подведения итогов и формирования финансовых планов, стратегии. Однако при всем достоинстве данный вид анализа не обладает должной скоростью и не позволяет корректировать события в моменте руководителям. С подобной задачей уверенно справляется оперативный анализ финансовой устойчивости. Степень его детальности, наполнения, информационная база зависят от возможностей и автоматизации управленческих процессов, учета и отчетности, потребности руководителей и иных заинтересованных пользователей. Выбор методики анализа финансовой устойчивости и состава ключевых показателей для оперативного средства должен определяться конкретной бизнес-ситуацией. При этом следует отметить, что оперативный анализ должен строиться на систематической основе, решение вопросов по принципу «тушения пожара» дает лишь краткосрочный эффект и во многом может быть спасательным кругом единоразово. Организация оперативного анализа на регулярной основе позволяет проводить ежесуточный, еженедельный, ежедекадный, ежемесячный мониторинг. Периодичность определяется объемами деятельности и сложностью финансового состояния. При этом в условиях технологических новаций и широкого программного инструментария во многих крупных организациях внедрены управленческие дашборды на платформах Power Business Intelligence, QlikView, Oracle Business Intelligence, SAP BI, Adviser, ETL и др. Используя аналитику управленческого, бухгалтерского учета и программы обработки данных, простые алгоритмы, можно осуществлять мониторинг состояния финансовой устойчивости в режиме, близком к реальному времени. Это позволит обнаруживать негативные тенденции изменения финансовых показателей, выявлять области потенциального риска, находить внутрихозяйственные резервы и предлагать более полное и обоснованное аналитическое заключение для принятия управленческих решений в конкретный временной интервал. Полагаем, что умение принимать управленческие решения не только на интуиции и опыте, также на базе

аналитических заключений и расчетов позволит управлять бизнесом более грамотно и эффективно, направлять материально-вещественные и денежные потоки по наиболее выгодному пути, видеть, прогнозировать экономические последствия возникновения, принятия, минимизации отдельных финансовых и нефинансовых рисков коммерческой организации.

Исследовав множество авторских подходов, разделяем позицию российских ученых и считаем, что финансовая устойчивость ключевая составляющая экономической безопасности. При этом, достижение устойчивого финансового положения базируется на взаимосвязи ряда компонентов: рациональном формировании структуры капитала, эффективном использовании активов и обеспечении достаточного объема осуществления текущей деятельности, сбалансированном управлении денежными потоками и задолженностью. Для повышения финансового состояния усилия руководства организации должны быть направлены на реализацию внутренних и внешних резервов, способствующих укреплению финансовой устойчивости и экономической безопасности.

Таким образом, мы рассмотрели методические положения оперативного анализа финансовой устойчивости, затронули теоретические и прикладные вопросы, связанные с содержанием, методикой, актуальными проблемами, инструментами и резервами повышения эффективности и стабильности деятельности организации. Мы рассмотрели ключевые факторы финансовой устойчивости для принятия управленческих решений. Убеждены, что оперативный мониторинг финансовой устойчивости и выработка аналитических сценариев позволит руководству своевременно принимать качественные управленческие решения, обеспечить устойчивое развитие во всех направлениях, достигать поставленных целей при рациональном и эффективном управлении ресурсами.

#### **Список источников**

1. Вахрушева О.Б. Формирование управленческого учета на основе гармонизации учета, анализа, бюджетирования и контроля // *Аудитор*, 2014, no. 11, с. 62-67.
2. Ендовицкий Д.А., Панина И.В., Панкратова М.В. Анализ сущности корпоративной устойчивости как реакции на цивилизационные изменения // *Экономический анализ: теория и практика*, 2017, part 16, no. 6, с. 1043-1060.
3. Кондрашова Н.В. Сравнительная характеристика содержательных элементов экономического и бизнес-анализа // *Вестник Воронежского государственного университета. Экономика и управление*, 2020, no. 2, с.45-54.
4. Коробейникова Л.С. Интенсивность использования основных средств в формировании устойчивой модели функционирования корпоративной организации // *Актуальные вопросы развития конкурентной политики, совершенствования правоприменительной практики пресечения недобросовестной конкуренции и ненадлежащей рекламы: материалы XIII Международной научно-практической конференции*. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2023, с. 75-80.
5. Коробейникова Л.С., Черкасова К.А. Производственный контроль в системе управления корпоративной организацией // *Вестник Воронежского государственного университета. Экономика и управление*, 2022, no. 2, с. 18-28.
6. Мамедова Г.К. Денежные потоки и

ликвидность организации: отечественная и зарубежная практика // *Бухгалтерский учет*, 2015, no. 8, с. 119-121.

7. Полухина И.В. Анализ рисков и внутрихозяйственных резервов устойчивого развития организаций в условиях беспрецедентных экономических ограничений и новых реалиях конкуренции // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2022, no. 5 (149), с. 125-142.

8. Полухина И.В. Финансовая устойчивость как гарант конкурентоспособности // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2017, no. 3 (187), с. 81-98.

9. Полухина И.В. Экономический анализ резервов повышения конкурентной устойчивости и эффективности деятельности коммерческой организации // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2019, no. 6 (114), с. 125-148.

10. Сапожникова Н.Г., Ткачева М.В. Формирование систематизированной информации о собственном капитале корпорации // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2023, no. 8 (164), с. 85-102.

11. Фролов А.В. Понятие и виды банкротства. Причины банкротства предприятий // *Актуальные вопросы развития конкурентной политики, совершенствования правоприменительной практики пресечения недобросовестной конкуренции и ненадлежащей рекламы: материалы XIII Международной научно-практической конференции*. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2023, с. 298-302.

12. *Учет, анализ и контроль в корпорациях: монография* / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. Воронежский государственный университет. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2018. 332 с.



---

# **OPERATIONAL ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY AS A TOOL FOR MAKING TIMELY MANAGEMENT DECISIONS TO ENSURE THE COMPANIES ECONOMIC SECURITY**

---

**Polukhina Irina Valeryevna**, Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof.

Voronezh State University, University Sq., 1, Voronezh, Russia, 394018; e-mail: ivp\_87@mail.ru

*Importance:* the article reveals the theoretical and methodological problems of analyzing the financial stability of a commercial organization related to the assessment of the financial component, identification of external and internal factors, monitoring the likelihood of insolvency (bankruptcy), the ability of managers to adjust the financial course in time and ensure the economic security of the organization's activities depends on the qualitative determination of the type of financial stability and the detection of risk areas. *Purpose:* to systematize the key features of the operational analysis of financial stability, tasks and directions, to disclose methodological provisions for the formation of timely proposals and balanced management decisions. *Research design:* financial stability, efficient use of funds, sufficient solvency and liquidity are the key financial components of any commercial organization, with rational and effective management of material and cash flows, stable activity in current, investment and financial transactions is ensured. Conducting an operational analysis of the financial stability of an organization allows not only to identify financial risks, but in unstable conditions to respond in a timely manner to changing economic, market and other conditions in such a way as to maintain a reasonable balance between production development, investment, innovation, ensuring competitive advantages and financial stability. The implementation of appropriate management decisions, taking into account the financial consequences and looking at the financial condition, allows for a more objective and adequate calculation of the expediency of individual business activities, which is extremely important in unstable conditions and highly competitive markets. *Results:* the author systematizes the relevant aspects of financial stability assessment, reveals the economic essence and characteristics, and conducts a comparative analysis of the approaches of Russian scientists to assessing financial stability. It shows the methodological provisions of the operational analysis of financial stability, reveals the features and key financial risks, the timely neutralization of which will preserve financial stability and ensure the development of the economic potential of the organization.

**Keywords:** factors and components, methodology and indicators, financial stability, financial risks, efficiency, operational analysis, economic analysis.

## References

1. Vahrusheva O.B. Formirovanie upravlencheskogo ucheta na osnove garmonizacii ucheta, analiza, bjudzhetrovanija i kontrolja [Formation of management accounting based on the harmonization of accounting, analysis, budgeting and control]. *Auditor*, 2014, no. 11, pp. 62-67. (In Russ.)
2. Endovickij D.A., Panina I.V., Pankratova M.V. Analiz sushhnosti korporativnoj ustojchivosti kak reakcii na civilizacionnye izmenenija [Analysis of the essence of corporate sustainability as a reaction to civilizational changes]. *Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika*, 2017, part 16, no. 6, pp. 1043-1060. (In Russ.)
3. Kondrashova N.V. Sravnitel'naja harakteristika sodержatel'nyh jelementov jekonomicheskogo i biznes-analiza [Comparative characteristics of the substantive elements of economic and business analysis]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Jekonomika i upravlenie*, 2020, no. 2, pp. 45-54. (In Russ.)
4. Korobejnikova L.S. Intensivnost' ispol'zovanija osnovnyh sredstv v formirovanii ustojchivoj modeli funkcionirovanija korporativnoj organizacii [The intensity of the use of fixed assets in the formation of a sustainable model of functioning of a corporate organization]. *Aktual'nye voprosy razvitija konkurentnoj politiki, sovershenstvovanija pravoprimenitel'noj praktiki presechenija nedobrosovestnoj konkurencii i nenadlezhashhej reklamy: materialy XIII Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoj konferencii*. [Proc. Int. sci.-pract. conf. "Topical issues of development of a competition policy, improvement of law-enforcement practice of suppression of unethical competition and inadequate advertising"], Voronezh, Izdatel'skij dom VGU, 2023, pp. 75-80. (In Russ.)
5. Korobejnikova L.S., Cherkasova K.A. Proizvodstvennyj kontrol' v sisteme upravlenija korporativnoj organizaciej [Production control in the corporate organization management system]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Jekonomika i upravlenie*, 2022, no. 2, pp. 18-28. (In Russ.)
6. Mamedova G.K. Denezhnye potoki i likvidnost' organizacii: otechestvennaja i zarubezhnaja praktika [Cash flows and liquidity of the organization: domestic and foreign practice]. *Buhgalterskij uchët*, 2015, no. 8, pp. 119-121. (In Russ.)
7. Poluhina I.V. Analiz riskov i vnutrihozyajstvennyh rezervov ustojchivogo razvitiya organizacij v usloviyah besprecedentnyh ekonomicheskikh ograničenij i novyh realiyah konkurencii [Analysis of risks and on-farm reserves of sustainable development of organizations in conditions of unprecedented economic constraints and new realities of competition]. *Sovremennaya jekonomika: problemy i resheniya*, 2022, no. 5 (149), pp. 125-142. (In Russ.)
8. Poluhina I.V. Finansovaja ustojchivost' kak garant konkurentosposobnosti [Financial stability as guarantor of company competitiveness]. *Sovremennaya jekonomika: problemy i resheniya*, 2017, no. 3 (87), pp. 81-98. (In Russ.)
9. Poluhina I.V. Jekonomicheskij analiz rezervov povyshenija konkurentnoj ustojchivosti i jeffektivnosti dejatel'nosti kommercheskoj organizacii [Economic analysis of reserves for improving the competitive stability and efficiency of a commercial organization]. *Sovremennaya jekonomika: problemy i resheniya*, 2019, no. 6 (114), pp. 125-148. (In Russ.)
10. Sapozhnikova N.G., Tkacheva M.V. Formirovanie sistematizirovannoj informacii o sobstvennom kapitale korporacii [Formation of systematized information about the corporation's own capital]. *Sovremennaya jekonomika: problemy i resheniya*, 2023, no. 8 (164), pp. 85-102. (In Russ.)
11. Frolov A.V. Ponjatie i vidy bankrotstva. Prichiny bankrotstva predpriyatij [The concept and types of bankruptcy. The reasons for the bankruptcy of enterprises]. *Aktual'nye voprosy razvitija konkurentnoj politiki, sovershenstvovanija pravoprimenitel'noj*

*praktiki presechenija nedobrosovestnoj konkurencii i nenadlezhashhej reklamy: materialy XIII Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii.* [Proc. Int. sci-pract. conf. "Topical issues of development of a competition policy, improvement of law-enforcement practice of suppression of unethical competition and inadequate advertizing"], Voronezh, Izdatel'skij

dom VGU, 2023, pp. 298-302. (In Russ.)

12. *Uchet, analiz i kontrol' v korporacijah:* monografija [Accounting, Analysis and control in corporations] / [pod red. D.A. Endovickogo]; Voronezhskij gosudarstvennyj universitet. Voronezh, Izdatel'skij dom VGU, 2018. (In Russ.)