

УДК 339.5; 311.311

ФАКТОРЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ: ОЦЕНКА И ПУТИ УКРЕПЛЕНИЯ

© Автор(ы) 2023

ИЗЗУКА Татьяна Борисовна, доцент департамента бизнес-аналитики, доцент, кандидат экономических наук
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
125993, Россия, Москва, tbizzuka@fa.ru

AuthorID: 330904

SPIN: 2171-2060

ORCID: 0000-0001-5442-3023

АЛИБЕКОВА Эльза Рустамовна, студент департамента бизнес-аналитики
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
125993, Россия, Москва, eralibekova@fa.ru

ORCID: 0009-0005-2659-0007

Аннотация. Сегодняшний мир стал очень динамичным, компании сталкиваются с неопределенностью и различными рисками, включая финансовые риски. Быстрое развитие технологий, изменения рыночных условий, изменение законодательства и другие факторы могут значительно повлиять на финансовую стабильность компании. Оценка финансовой устойчивости является актуальной задачей для компаний в современных условиях, поскольку финансовая устойчивость оказывает существенное влияние на возможности компании в достижении своих целей и обеспечении стабильности своей деятельности. В современных условиях развития российских организаций предъявляются особые требования к их финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость, по сути, является главным фактором финансовой безопасности функционирования компаний, тем самым она способствует дальнейшему развитию их инвестиционного климата. Оценка финансовой устойчивости помогает компаниям разрабатывать стратегии для управления с возможными рисками и прогнозировать свои финансовые потребности в будущем. Она также является важным инструментом для принятия решений кредиторами и инвесторами, которые желают оценить потенциальные риски и возможности инвестирования. Актуальность данной темы еще заключается и в том, что финансовая устойчивость является важнейшей характеристикой финансово-экономической деятельности компании. В случае высокого уровня финансовой устойчивости и платежеспособности организации возникает значительное преимущество в привлечении инвестиций, кредитов, а также в подборе поставщиков и выборе квалифицированных сотрудников по сравнению с аналогичными компаниями отрасли. Кроме того, такие организации не сталкиваются с государственными органами, а также с населением, поскольку имеют возможность своевременно выплачивать обязательные к уплате в бюджет налоги, страховые взносы, оплату труда сотрудникам, дивиденды акционерам. В данной статье обоснованы основные факторы укрепления финансовой устойчивости компании в современных условиях. В статье исследуется обоснованность инвестиционных решений на основе изучения анализа и оценки значимости воздействия ESG-факторов на устойчивое развитие компаний.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, собственные оборотные средства, факторы финансовой устойчивости, коэффициенты финансовой устойчивости, убыточные компании.

FACTORS OF FINANCIAL STABILITY: ASSESSMENT AND WAYS OF STRENGTHENING

© The Author(s) 2023

IZZUKA Tatiana Borisovna, Associate Professor of the Department of Business Analytics, Associate Professor,
Candidate of Economic Sciences

Financial University under the Government of the Russian Federation
125993, Russia, Moscow, tbizzuka@fa.ru

ALIBEKOVA Elsa Rustamovna, student of the Department of Business Analytics
Financial University under the Government of the Russian Federation
125993, Russia, Moscow, eralibekova@fa.ru

Abstract. Today's world has become very dynamic, companies face uncertainty and various risks, including financial risks. Rapid developments in technology, changes in market conditions, changes in legislation and other factors can significantly affect the financial stability of a company. Assessing financial stability is a pressing task for companies in modern conditions, since financial stability has a significant impact on the company's ability to achieve its goals and ensure the stability of its activities. In modern conditions of development of Russian organizations, special requirements are imposed on their financial stability. Financial stability, in fact, is the main factor in the financial security of companies, thereby contributing to the further development of their investment climate. Financial strength assessment helps companies develop strategies to manage possible risks and forecast their financial needs in the future. It is also an important decision-making tool for lenders and investors who wish to evaluate potential risks and investment opportunities. The relevance of this topic also lies in the fact that financial stability is the most important characteristic of the financial and economic activities of a company. In the case of a high level of financial stability and solvency of the organization, there is a significant advantage in attracting investments, loans, as well as in selecting suppliers and selecting qualified employees compared to similar companies in the industry. In addition, such organizations do not clash with government agencies, as well as with the population, since they have the opportunity to promptly pay taxes, insurance premiums, wages to employees, and dividends to shareholders. This article substantiates the main factors for strengthening the financial stability of a company in modern conditions. The article examines the validity of investment decisions by studying the analysis and assessing the significance of the impact of ESG factors on the sustainable development of companies.

Keywords: financial stability, own working capital, factors of financial stability, financial stability ratios, unprofitable companies.

ВВЕДЕНИЕ

«Финансовая устойчивость и платежеспособность позволяет компаниям гарантировать возврат принятых на себя обязательств по кредитам, а также уплату процентов по ним. В завершение всего, вопрос управления финансовой устойчивостью организации в условиях глобализации экономического пространства приобретает особую актуальность» [1, с. 152].

Следует согласиться с мнением О. В. Шнайдер и Т. Б. Иззук, которые полагают, что «...сложность комплексного анализа в части устойчивости развития обусловлена большим количеством и разнообразием финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на устойчивое развитие экономического субъекта» [2, с. 46].

«На основе результатов проведенного анализа показателей финансово-хозяйственной деятельности руковод-

ство организаций и внешние пользователи могут оценить результаты ее деятельности, выявить, оценить и минимизировать возможные риски. В связи с этим особую актуальность приобретает вопрос о необходимости проведения анализа финансовой устойчивости компании, а также определения его основных направлений» [1, с. 152].

В последние годы, на наш взгляд, повысилось внимание инвесторов к ESG-факторам, так как очевидно, что они могут повлиять на финансовую устойчивость и результативность компании в будущем.

Экологические факторы включают в себя воздействие деятельности компании на окружающую среду, включая использование ресурсов, выбросы, загрязнение и пр. Инвесторы все чаще обращают внимание на эти факторы, потому что изменение климата и экологические проблемы становятся все более заметными и серьезными.

Социальные факторы включают в себя взаимодействие компании с обществом, включая уровень занятости, рабочие условия, отношение к правам человека и пр. Инвесторы все больше обращают внимание на социальную ответственность компании и ее отношение к обществу.

Управленческие факторы включают в себя принципы управления компанией, включая корпоративную культуру, этику и прозрачность. Инвесторы все больше обращают внимание на эти факторы, потому что они могут повлиять на долгосрочную успех компании.

«Необходимость разработки единой системы стандартов отчетов устойчивого развития в России и ее обязательное исполнение актуальна на данный момент. Эффективная отчетность устойчивого развития помимо финансовых показателей должна содержать и нефинансовые (ESG – экологические, социальные и управленческие). Этим самым нефинансовый отчет будет публично доказывать эффективность управления репутацией и ответственной конкуренцией. Любой экономический субъект будет раскрывать инвесторам информацию о создании им долгосрочной устойчивости и долгосрочного бюджетного планирования. Особое значение такая отчетность имеет в настоящее непростое время после всемирной пандемии коронавируса, которая отбросила экономику на несколько лет назад» [3, с. 20].

По данным исследований, более 80 % крупнейших инвестиционных фирм уже учитывают факторы ESG в своей работе, а число инвесторов, использующих такие факторы, продолжает расти. Большинство крупных компаний также обращают внимание на ESG-факторы и стремятся улучшить свои показатели в этой области.

Также стоит отметить, что в некоторых странах существуют правовые требования к отчетности компаний по ESG-факторам. Например, в Европейском союзе действует регулятивный акт о раскрытии информации о продуктах инвестирования, включая информацию о факторах ESG.

Инвесторы придерживаются мнения, что учет ESG-факторов может увеличить финансовую стабильность компании и снизить риски инвестирования в нее. Поэтому многие инвесторы стали активно внедрять принципы ESG-инвестирования в свои стратегии. Компании также стали более осознанными в отношении ESG-факторов и начали включать их в свои стратегии, отчетность и практики управления. В результате повышенного внимания к ESG-факторам происходит переориентация компаний на более устойчивые и ответственные практики управления, что может привести к лучшей финансовой устойчивости в будущем. На рисунке 1 представлены ESG-факторы производственной сферы [4, с. 3].

Система показателей нефинансовой отчетности является важным инструментом для оценки устойчивости и социальной ответственности компаний. Такая отчетность включает в себя информацию о деятельности компании, связанной с социальной ответственностью, экологической устойчивостью, корпоративным управлением и другими нефинансовыми показателями. Например, ПАО «НК «Роснефть» в своих отчетах об устойчивом

развитии представляет отдельные показатели по достижению приоритетных целей ООН в области устойчивого развития (рисунок 2)» [4; 5].

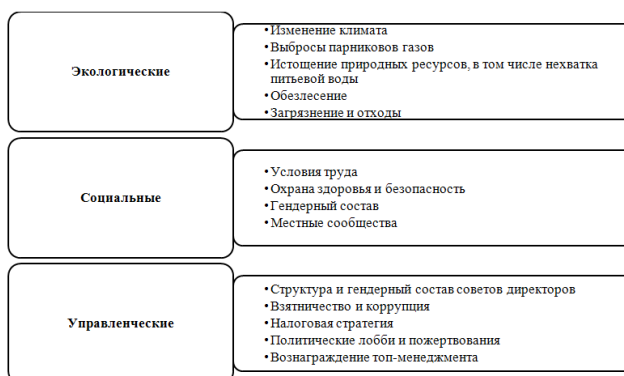


Рисунок 1 – ESG-факторы в инвестировании



Рисунок 2 – Ключевые показатели ПАО «НК «Роснефть» в области устойчивого развития [4; 5]

«Приоритетные цели, выбранные компанией для представления информации в отчетах: хорошее здоровье и благополучие; недорогостоящая и чистая энергия; достойная работа и экономический рост; борьба с изменением климата; партнерство в интересах устойчивого развития. Данная информация направлена для восприятия широкого круга заинтересованных сторон компании: сотрудников, инвесторов, акционеров, жителей регионов присутствия, партнеров и др.» [5, с. 6, 10]. Число управляющих и аналитиков, использующих факторы ESG (экологические, социальные и управленческие критерии) в своей работе, растет с каждым годом. Это связано с увеличением интереса к устойчивым инвестициям и сознательному потребительскому поведению, где потребители ожидают от компаний более высоких стандартов в области социальной ответственности.

«Финансовая устойчивость характеризует структуру источников финансирования организации и определяется на основе соотношения разных видов источников и их соответствия видам активов. Финансовое состояние характеризуется имущественным и финансовым положением. Имущественное положение определяется величиной и состоянием активов, которыми владеет и распоряжается организация. Также финансовую устойчивость организации можно считать результатом сбалансированности ее финансовых потоков, обеспеченности средств для поддержания текущей деятельности в течение определенного периода. В связи с этим необходимо рассматривать систему показателей, отражающих риск и доходность организации в перспективе, в разрезе абсолютных и относительных показателей, характеризующих финансовое положение организации» [1, с. 153].

К одному из основных абсолютных показателей финансовой устойчивости относится показатель, характеризующий величину собственных оборотных средств. Показатель «собственные оборотные средства» отражает сумму денежных средств и других ликвидных активов, которые компания может использовать для покрытия своих текущих обязательств. Это означает, что данный показатель показывает, насколько хорошо компания способна финансово справляться с текущими затратами и обязательствами, не прибегая к заимствованию средств. Чем выше показатель собственных оборотных средств, тем больше собственных средств компания может использовать для финансирования текущих операций. Однако слишком высокий показатель собственных оборотных средств может означать, что компания не эффективно использует свои ресурсы и может упустить возможности для роста и развития.

Обычно, здравая финансовая позиция компании предполагает наличие достаточных собственных оборотных средств для покрытия текущих операций, но при этом не слишком высокий уровень, который может снизить эффективность использования капитала. Показатель собственных оборотных средств, по нашему мнению, следует анализировать в связи с другими показателями финансовой устойчивости, такими как показатель ликвидности, рентабельности и долговой нагрузки.

Т. Б. Иззука и М. М. Пчельников считают, что «оценка финансовой устойчивости является также основным элементом анализа финансового состояния, необходимым для контроля, позволяющего оценить риск нарушения обязательств по расчетам организации» [6, с. 665].

Использование относительных показателей при оценке финансовой устойчивости компании является необходимым, так как они позволяют более точно оценить текущее финансовое состояние компании, а также сравнить ее с другими компаниями в отрасли или на рынке в целом.

Сравнение абсолютных показателей финансовой устойчивости компании (например, выручки или прибыли) может быть весьма затруднительным, так как масштабы деятельности различных компаний могут сильно отличаться. Например, компания с большими объемами выручки может иметь значительно большую прибыль, чем компания с меньшими объемами выручки, но это не обязательно означает, что она финансово более устойчива.

Относительные показатели финансовой устойчивости (например, коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и т. д.) позволяют сравнивать компании с различными объемами деятельности на более равных условиях.

В отношении финансовых коэффициентов рекомендуется проводить сравнительную оценку в сопоставлении с:

- фактическими значениями финансовых коэффициентов данной организации за прошлый период;
- их нормативными значениями;
- значениями коэффициентов других компаний отрасли [7].

Помимо того, использование относительных показателей-коэффициентов финансовой устойчивости в анализе имеет несколько преимуществ (рисунок 3).

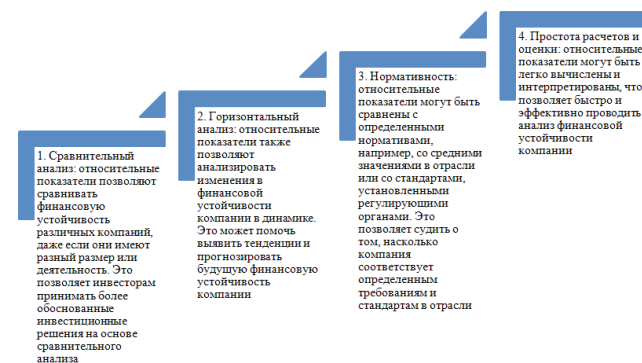


Рисунок 3 – Преимущества использования финансовых коэффициентов

Следует признать тот факт, что анализ финансовых коэффициентов имеет иногда возможную ограниченность, поскольку ведь сами коэффициенты, их нормативные значения первоначально разрабатывались и были предназначены для оценки деятельности организаций в условиях стабильной финансовой ситуации.

Для оценки финансового состояния убыточных компаний, на наш взгляд, можно использовать ряд относительных финансовых показателей. Некоторые из них представлены на рисунке 4.

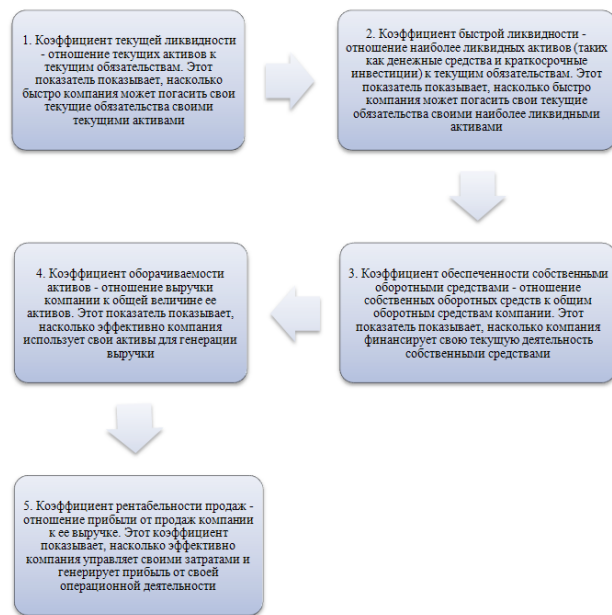


Рисунок 4 – Финансовые коэффициенты, используемые для оценки финансового состояния убыточных компаний

Выбор конкретных показателей зависит от отрасли, в которой работает компания, и ее особенностей. Однако использование относительных показателей при анализе финансовой устойчивости компании поможет получить более точную картину о ее текущем финансовом состоянии и позиции на рынке.

Если наблюдаются изменения данных финансовых показателей в динамике, то имеет смысл предположить об эффективности проводимых мероприятий по финансовому оздоровлению компаний.

Использование относительных показателей при оценке финансовой устойчивости компании является необходимым, чтобы получить более точную картину о текущем

финансовом состоянии компании и ее позиции на рынке.

«Таким образом, финансовая устойчивость характеризует структуру источников финансирования, причем, она базируется на оценке структуры капитала и помогает выявить, благодаря соответствующим абсолютным и относительным показателям, насколько финансовое состояние предприятия устойчиво. Более того, качество оценки финансовой устойчивости компании имеет ключевое значение для самой организации, в частности, для ее руководства и высшего менеджмента, и позволяет определить, насколько эффективно организация выполняет поставленные задачи. Также на основе качественного анализа руководство может видеть полную картину деятельности организации и принимать эффективные управленческие решения, максимизирующие выгоды данной организации в будущем. Однако для безубыточных компаний данная методология не является универсальной, так как не отражает их сложного финансового состояния и не дает ясности для принятия управленческих решений по их финансовому оздоровлению» [1, с. 153].

«Следует учитывать и такое обстоятельство, что отчет, выполненный финансовым аналитиком, по своей сути не просто должен отражать текущее финансовое состояние компании или быть формальностью, а именно этот отчет должен быть источником информации, с детальным анализом причин сложившейся ситуации, подготовленный на основе ретроспективного и факторного анализа. В нем должен присутствовать прогноз развития ситуации и конкретные предложения по ее изменению. Для решения управленческих задач недостаточно рассчитывать только значения финансовых коэффициентов и их отклонения от оптимальных. При этом необходимо выявить причины и способы возможного улучшения финансовой ситуации в организации» [1, с. 154].

ВЫВОДЫ

Анализ показателей финансовой устойчивости поможет понять, какие проблемы есть в убыточной компании и какие шаги могут быть предприняты для улучшения ее финансового состояния. Однако следует помнить, что каждая компания имеет свои особенности и для анализа необходимо учитывать конкретный бизнес-контекст и индустрию, в которой работает компания.

В большинстве случаев в практике деятельности компаний оценка финансовой устойчивости заключается в расчетах структурных соотношений, темпов изменения показателей, значений финансовых коэффициентов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Иззука Т.Б. Анализ факторов укрепления финансовой устойчивости организаций // Сборник статей по итогам VII международной межвузовской научно-практической конференции, посвященной памяти профессора М.И. Баканова и профессора В.И. Петровой. Том 1. Москва, 2021. С.151-155.
2. Шнайдер, О.В., Иззука, Т.Б. Финансовые и нефинансовые показатели отчетности экономических субъектов: важность, задачи и решение. *Russian Journal of Management*. 2019;7(2). - С.46–50.
3. Пашигорев М.О. Интеграция аспектов устойчивого развития в процесс обоснования инвестиционных решений // Экономика и управление: проблемы, решения. Т.4, №4(112), 2021. С.19-26.
4. ESG-факторы в инвестировании. Декабрь 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://media.rsp.ru/document/1/6/c/6cebe53820e94fcd01f3d74e98923bff.pdf>
5. ПАО «НК «Роснефть». Отчет в области устойчивого развития 2020, 2021. –1-235 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/Rosneft_CSR2019_RUS.pdf
6. Иззука Т.Б., Пчельников М.М. Факторы финансовой устойчивости организации. - Перспективные научные исследования и разработки в кооперативном секторе экономики. Материалы Международной научно-практической конференции в рамках ежегодных Чаяновских чтений (19 ноября 2015 г.). Часть 1. – Ярославль-Москва: Канцлер, 2015. –с. 664-667.
7. Иззука Т.Б. Актуальные проблемы анализа финансовой отчетности // В сборнике: Наука, образование, кооперация: проблемы и перспективы развития Материалы Международной научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава и сотрудников кооперативных вузов по итогам научно-исследовательской работы в 2016 году. (9 февраля 2017 года). – Ярославль-Москва: Канцлер, 2017. - С. 383-387.
8. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум /Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и сервис, 2018. – 160 с.

9. Чеглакова С.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2019. – 304 с.
10. Инвестиции в устойчивое развитие. Коммерсантъ. «Деньги». Приложение №19 от 27.08.2020. стр.22. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/4442383>
11. Официальный сайт Центра раскрытия корпоративной информации // URL: <https://www.e-disclosure.ru/> / [Дата обращения: ноябрь 2022 год]
12. Нефинансовая отчетность и устойчивое развитие. Санкт-Петербург, Россия. 27 августа 2020. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://events.vedomosti.ru/events/spb_nefinansovayaotchetnost/

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов

The authors declare no conflicts of interests.

Received date: 13.11.2023

Approved date: 27.11.2023

Accepted date: 11.12.2023