



УДК 338.2



**М.Н. БЕЛОГОРЦЕВА**  
КГУСТА ИМ. Н. ИСАНОВА ,  
БИШКЕК, КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА  
E-MAIL: BELOGORSOV [@MAIL.RU](mailto:BELOGORSOV@MAIL.RU)  
**M.N. BELOGORTSEVA**  
KSUCTA N.A. N. ISANOV,  
BISHKEK, KYRGYZ REPUBLIC  
E-MAIL: BELOGORSOV [@MAIL.RU](mailto:BELOGORSOV@MAIL.RU)

**А. А. АЛИЕВА**  
КГУСТА ИМ. Н. ИСАНОВА ,  
БИШКЕК, КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА  
E-MAIL: ZADA.79[@MAIL.RU](mailto:ZADA.79@MAIL.RU)  
**A.A. ALIEVA**  
KSUCTA N.A. N. ISANOV,  
BISHKEK, KYRGYZ REPUBLIC  
E-MAIL: ZADA.79[@MAIL.RU](mailto:ZADA.79@MAIL.RU)

*E.mail. [ksucta@elcat.kg](mailto:ksucta@elcat.kg)*

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОБЕСПЕЧЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОМПАНИЙ

### THEORETICAL APPROACHES TO ENSURING THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF THE COMPANIES

*Макалада каржылык туруктуулуктун маңызы, компаниялардын каржы туруктуулугун баалоо боюнча ар кандай багыттар каралган.*

**Чечүүчү сөздөр:** *каржы туруктуулугу, төлөө жөндөмдүүлүгү, өздүк жана карызга алынган каражаттар, абсолюттук жана салыштырмалуу көрсөткүчтөр.*

*В статье рассмотрена сущность финансовой устойчивости, описаны различные подходы по оценке финансовой устойчивости компаний.*

**Ключевые слова:** *финансовая устойчивость, платежеспособность, собственные и заемные средства, абсолютные и относительные показатели.*

*In article the essence of financial sustainability, various approaches for the assessment of the financial viability of the companies considered.*

**Key words:** *financial sustainability, solvency, own and borrowed funds, absolute and relative indicators of financial sustainability.*

Строительная отрасль, где происходит производство и воспроизводство основных фондов, занимает значительное место в экономике. Именно состояние этой отрасли определяет перспективы развития всей экономики государства. «Под воздействием мирового финансового кризиса в конъюнктуре мировых рынков происходят серьезные изменения, которые в значительной мере влияют на экономическую ситуацию многих стран и Кыргызстана в том числе. Кризис не мог не затронуть и такой значимый для экономики республики сегмент как строительную отрасль» [1, 156].

В условиях кризиса строительная отрасль одна из первых начинает испытывать трудности: значительное увеличение затрат на строительство объектов, резкое снижение спроса со стороны заказчиков и населения, падение продаж, отсутствие дешевых



финансовых ресурсов. Эти проблемы, естественно, начинают сказываться на финансовой устойчивости строительных компаний.

Различают внутреннюю и внешнюю, общую и финансовую устойчивость. Внешняя устойчивость определяется стабильностью экономической среды, которая в целом оказывает влияние на результаты деятельности всех хозяйствующих субъектов. В свою очередь, внутренняя устойчивость компании определяется состоянием организации, при котором структура производства, его динамика, позволяет обеспечивать высокие результаты. Такого состояния компания добивается выбором актуальной продукции и услуг, оптимизацией затрат, гибким реагированием на изменения рыночной среды. Общая устойчивость зависит от уровня организации производства, труда, управления, материально-технической оснащенности производства, эффективности производимых затрат, и предполагает организацию денежных операций, обеспечивающих получение эффективно развивать производство и получение достаточной прибыли.

Большинство авторов выделяют четыре типа финансовой устойчивости организации в зависимости от ее финансового состояния: абсолютная, нормальная, неустойчивая; кризисное.

Абсолютная финансовая устойчивость – явление довольно редкое, подразумевающее, что компания полностью не зависима от других субъектов, не привлекает заемные средства, запасы полностью обеспечены собственными оборотными средствами. При нормальной финансовой устойчивости запасы обеспечены собственными оборотными средствами, а также долгосрочными заемными средствами. Неустойчивое финансовое состояние складывается в случае, когда для обеспечения запасов привлекаются не только собственные оборотные средства и долгосрочные заемные источники, но и краткосрочные кредиты и займы. Кризисное состояние характеризуется тем, что запасы не обеспечены источниками (ни собственными, ни заемными) и организация находится под угрозой банкротства.

При определении финансовой устойчивости выделяют два подхода к анализу баланса: традиционный и функциональный анализ ликвидности баланса (рис.1). С учетом наличия этих двух разных подходов аналитики по-разному раскрывают понятие финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость предприятия при традиционном анализе ликвидности баланса определяется правилами, учитывающими, во-первых, возможность поддержания равновесия и стабильности его финансовых ресурсов, а с другой стороны, на минимизацию рисков для кредиторов и инвесторов:

- минимального финансового равновесия, основанное на положительной ликвидности, т.е. предполагающее наличие некоторого запаса финансовой прочности, когда есть превышение величины текущих активов над превышением обязательств в связи с риском возникновения несоответствия в объемах, времени, скорости оборачиваемости краткосрочных элементов актива и пассива баланса;

- максимальной задолженности, когда краткосрочные долги покрывают кратковременные нужды, т.е. устанавливается предел покрытия задолженности предприятия собственными источниками средств. При этом, долгосрочная и среднесрочная задолженность не должна быть выше половины постоянного капитала, включающего в себя собственные источники средств и приравненные к ним долгосрочные заемные средства.

- максимального финансирования, предполагающего, что заемный капитал целесообразно привлекать только при условии, что он меньше предусмотренных вложений.

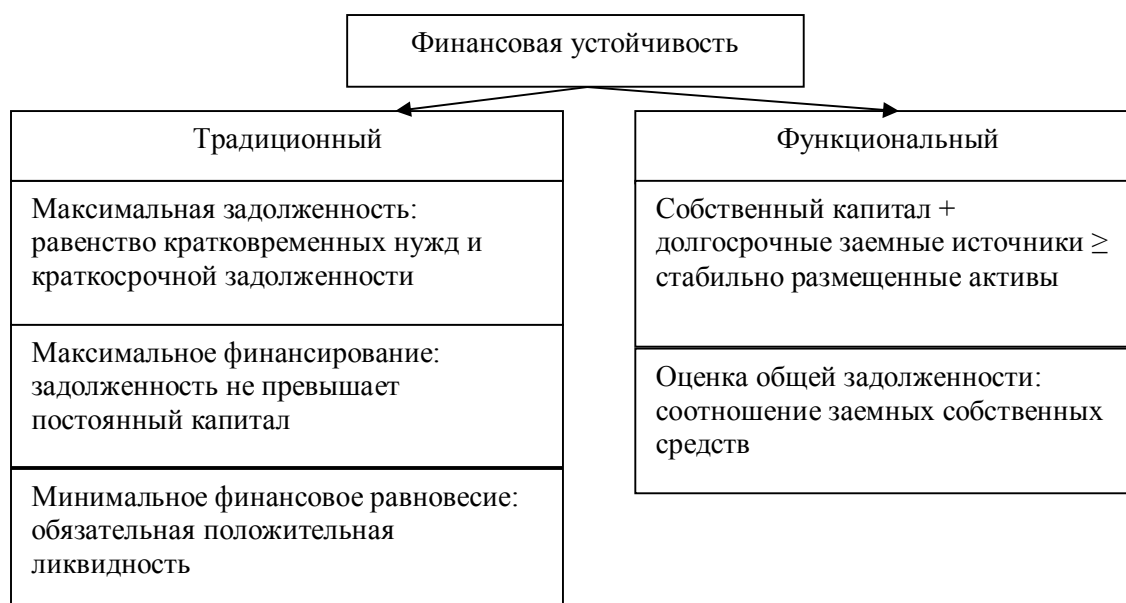


Рис.1. Подходы к оценке финансовой устойчивости

При функциональном анализе ликвидности баланса предполагается, что финансовая устойчивость может быть обеспечена при:

- поддержании финансового равновесия путем размещения средств, покрытых за счет постоянного капитала, помимо вложений в основные и частично в оборотные активы, т.е. собственный капитал и приравненные к нему средства должны полностью покрывать стабильно размещенные активы.

- оценка общей задолженности проводится путем соотношения величины всех заемных средств с величиной собственных.

Финансовая устойчивость характеризуется таким состоянием, при котором осуществляется бесперебойный процесс производства и сбыта произведенной продукции, доходы превышают расходы, что дает возможность развитию компании. Именно наличие денежных средств и их эффективное использование позволяет компании нормально функционировать в рыночных условиях, расширять свою деятельность, выходить на новые рынки, совершенствовать свою продукцию, обновлять основные фонды, иметь достаточные оборотные средства, производить необходимые запасы и др. Как пишет Дербишева Э.Д.: «Со времен перехода на рыночные отношения наблюдается снижение эффективности работы строительных организаций и уровня их конкурентоспособности, что, в первую очередь, обусловлено изношенностью и преобладанием морально устаревшей техники строительных организаций, недостаточностью квалифицированных кадров, а также отсутствием достаточных средств для развития»[2,145]. При этом важное значение имеют размеры собственного капитала, соотношение собственного и заемного капитала, мобильных и иммобилизованных средств организации, обеспеченность запасов собственными источниками. Финансовая устойчивость определяет экономическую устойчивость компании в целом, в противном случае, финансовая неустойчивость может привести к неплатежеспособности организации, и в будущем к банкротству. Итак, сущность финансовой устойчивости выражается в эффективном формировании, распределении, использовании финансовых ресурсов.

Финансовая устойчивость определяется результатами производственной, коммерческой, инвестиционной деятельности строительной компании. Чтобы обеспечить устойчивость строительной компании, менеджменту необходимо четко представлять свой потенциал и последствия текущих и будущих действий с позиции финансовой устойчивости. Как пишет Деркач Д.И.: «Определение устойчивости развития



коммерческих отношений необходимо не только для самих организаций, но и для их партнеров, которые справедливо желают обладать информацией о стабильности, финансовом благополучии и надежности своего заказчика или клиента. Поэтому все большее количество контрагентов начинает вовлекаться в исследования и оценку финансовой устойчивости конкретной организации [3,23].

Так, строительная компания, показывая высокие темпы развития (к примеру, начиная строительство нескольких объектов одновременно), попадает в зависимость от внешних источников финансирования, что может привести к снижению устойчивости и возможному банкротству. Также практически все строительные компании, занимающиеся строительством жилых домов, практикуют доленое финансирование. При неплатежах и нестабильном поступлении средств долевыми участниками, отсутствия собственных средств, неспособности привлечь долгосрочные кредитные ресурсы – все это может привести к увеличению сроков, да и полной остановке строительства, что, в конечном счете, подрывает устойчивость компании.

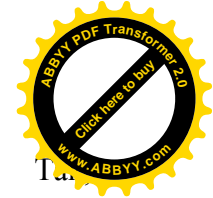
Финансовая устойчивость представляет собой стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования [4, с.122]. М.Н. Крейнина считает, что если доля собственного капитала является достаточной, то заемные источники используются предприятием, лишь в пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат.

По мнению В.Э. Черновой, Т.А. Шмулевича, финансовая устойчивость предприятия определяется наличием собственного капитала в обороте (собственных оборотных средств) [5, с.43]. В то же время, А.В. Грачев считает, что «финансовая устойчивость – это такое устойчивое финансовое состояние предприятия, когда улучшение платежеспособности за счет собственных источников происходит одновременно с ростом собственного капитала и повышением текущей ликвидности при выполнении требований банка, предъявляемых к заемщику кредитных ресурсов, а также накоплением собственных источников для дальнейшего роста и развития» [6, с.393].

По И.Т. Балабанову, финансово устойчивым можно считать такое предприятие, которое за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам [7, с.342]. Г.В. Савицкая считает, что «финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [8, с. 544].

Финансовая устойчивость определяется платежеспособностью предприятия на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время немаловажное значение имеет обеспеченность запасов собственными источниками, а также соотношение собственных и заемных средств – источников покрытия активов предприятия.

Все совершаемые хозяйственные операции оказывают влияние на состояние устойчивости компании. Поэтому важно понимание как повлияют производимые затраты на платежеспособность. Так, финансовая устойчивость определяется состоянием счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Финансовая устойчивость определяется стоимостью запасов и соотношением собственных и заемных источников при формировании запасов. Эффективное использование финансовых ресурсов, а также насколько производимые затраты и запасы обеспечены источниками формирования определяют платежеспособность компании, и, следовательно, ее финансовую устойчивость. Платежеспособность рассчитывается на основе данных бухгалтерского баланса посредством анализа ликвидности оборотных активов, т.е.



требуемого времени для превращения их в денежную наличность. Такая платежеспособность, характеризует финансовые возможности организации, т.е. способность расплатиться полностью по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга.

Финансовая устойчивость компании может быть оценена посредством расчета абсолютных и относительных показателей. Абсолютные показатели характеризуют источники финансирования запасов и затрат, а также обеспеченность запасов и затрат источниками финансирования (собственными и привлеченными). Абсолютные показатели выражаются излишком или недостатком средств для производства затрат и формирования запасов. Но следует отметить, путем анализа только запасов и источников средств для их формирования, невозможно выявить влияние всех факторов, определяющих финансовую устойчивость.

Относительные показатели характеризуют состояние основных и оборотных средств, степень зависимости компании от внешних источников финансирования. Расчет относительных показателей дает возможность всем заинтересованным лицам понять, насколько компания самодостаточна и независима в финансовых ресурсах. Для самой компании надежнее иметь оптимальный собственный капитал и минимальный заемный капитал (особенно, краткосрочный). Для кредиторов и инвесторов важна способность компании погасить свои долгосрочные и краткосрочные обязательства. Эти показатели рассчитываются посредством коэффициентов и сравниваются с нормативными значениями: автономии, финансовой зависимости, обеспеченности собственными оборотными средствами, маневренности, финансовой напряженности, долгосрочного привлечения заемных средств, реальной стоимости имущества, имущества производственного назначения и др.

Для обеспечения финансовой устойчивости строительной компании необходимо: повышать эффективность использования основных фондов, увеличивать собственный капитал, долю собственных средств в оборотных активах, снижать операционные затраты, оптимизировать дебиторскую и кредиторскую задолженность.

В связи с этим, обеспечение устойчивости строительных компаний, стабильности ее положения приобретают в данный момент важнейшую роль. Успешность деятельности строительных компаний в рыночной экономике в целом, а особенно, в условиях долгоиграющих кризисных ситуаций, сменяющихся длительными рецессионными процессами, обуславливается в первую очередь, состоянием их финансовой сферы, конкретнее, проблемой обеспечения экономической стабильности и устойчивости.

### Список литературы

1. Дербишева Э.Д. О деятельности подрядных строительных организаций [Текст] / Э.Д. Дербишева // Наука, новые технологии и инновации. - №1 - Бишкек: 2010. - с.153-156.
2. Дербишева Э.Д. Проблемы в жилищном строительстве Кыргызской Республики [Текст] / Э.Д.Дербишева // Вестник МГСУ. - вып. №1. - М.: 2012. - с.144-148.
3. Деркач Д.И. Анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятий и организаций [Текст] /Д.И. Деркач. - М.: Финансы и статистика, 2010. – 292с.
4. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия: Методы оценки [Текст] / М.Н. Крейнина. - М.: ИКС «ДИС», 2014. – 288с.
5. Чернова В.Э. Анализ финансового состояния предприятия [Текст]: учеб. пособие / В.Э.Чернова, Т.В.Шмулевич. – 2-е изд. – СПбГТУРП. – СПб.: 2011. – 95 с.



6. Грачев А.В. Концепция динамической оценки финансовой устойчивости предприятия [Текст] / А.В.Грачев // Аудит и финансовый анализ. – 2012. - №3. - 390-397 с.

7. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента [Текст]: учеб. пособие. 2-е изд./ И.Т.Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 478 с.

8. Савицкая Г.В. Экономический анализ [Текст]: учеб. 11-е изд., испр. и доп. / Г.В. Савицкая. — М.: Новое знание, 2005. – 651 с.