

## ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

© 2021 **Арефьев Игорь Игоревич**

магистрант кафедры оценки бизнеса, учета и корпоративных финансов  
Московский государственный университет технологий и управления имени К. Г. Разумовского  
(ПКУ), Россия, Москва  
E-mail: igarefa25@yandex.ru

© 2021 **Сурай Наталья Михайловна**

к. т. н., доцент, доцент кафедры оценки бизнеса, учета и корпоративных финансов  
Московский государственный университет технологий и управления имени К. Г. Разумовского  
(ПКУ), Россия, Москва

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью изучения проблем достижения финансовой стабильности через использование механизма управления структурой капитала. Целью исследования является обоснование предложений по актуальности оценки финансовой устойчивости для заинтересованных пользователей. В качестве методологической базы использован исторический подход с применением общих методов анализа, синтеза и аналогий. Рассмотрены методики оценки финансовой устойчивости на основе системы коэффициентов, сделаны выводы о влиянии заемного капитала на показатели финансовой устойчивости экономического субъекта. Анализ показателей финансовой устойчивости позволяет решить финансовые проблемы, определить уровень потребности в кредитных ресурсах, направляемых на развитие бизнеса.

*Ключевые слова:* финансовое состояние; финансовая устойчивость; источники формирования активов; заемные средства; кредитоспособность.

Функционирование экономических субъектов в условиях жесткой конкуренции и продолжающегося кризиса неизбежно приводит к поиску источников финансирования хозяйственной деятельности. Одновременно, заинтересованные пользователи и стейкхолдеры уделяют повышенное внимание показателям, характеризующим эффективность использования финансовых ресурсов коммерческих организаций в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Данную потребность, в большей степени, обеспечивает проведение финансового анализа, который позволяет оценить финансовое состояние организации по совокупности показателей ликвидности и платежеспособности, деловой активности, финансовой устойчивости и вероятностью наступления банкротства, основанного на данных бухгалтерской (финансовой) отчетности экономического субъекта.

Наиболее полное представление о финансовом состоянии раскрывают показатели финансовой устойчивости, отражающие соотношение активов и источников их формирования. Нередко высокие показатели ликвидности не являются подтверждением хорошего финансового со-

стояния, а свидетельствуют о нерациональном распределении имеющихся финансовых ресурсов и не достаточно оптимальной структуре капитала. Выявить причины и факторы, негативно влияющие на эффективность управления финансовыми ресурсами экономического субъекта, позволяет анализ финансовой устойчивости. Показатели финансовой устойчивости разнородны и многофакторны. На показатели финансовой устойчивости влияет экономическое окружение, внутренняя и внешняя среда функционирования коммерческого предприятия.

Российские авторы дают понятие финансовой устойчивости. По мнению А. Д. Шеремета «финансовая устойчивость — это способность организации поддерживать свое существование и бесперебойную работу, благодаря наличию определенных свободных средств и сбалансированности финансовых потоков». Под финансовой устойчивостью М. Е. Гребнева понимает «один из главных показателей, дающий общее представление о состоянии дел в организации, о ее платежеспособности, финансовой дисциплине, стабильности деятельности, зависимости от кредитов и займов». По мнению О. И. Вяткиной

«финансовая устойчивость предприятия (организации) предполагает такое состояние его ресурсов, которое обеспечивает развитие на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска». Многие авторы выделяют подход к определению понятия финансовой устойчивости М.М. Озиевой, которая считает, что «финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта это такое состояние его денежных ресурсов, обеспечивающее развитие и совершенствование предприятия главным образом благодаря собственным средствам сохраняя платежеспособность и кредитоспособность при наименьшем уровне предпринимательского риска» [4, с. 128–132].

Разнообразие подходов к определению финансовой устойчивости подтверждает, что наряду с показателями, характеризующими ликвидность баланса, оборачиваемости активов и капитала и прочее, показатели финансовой устойчивости являются одними из существенных показателей, характеризующими финансовое состояние экономического субъекта.

В современной Российской практике анализ финансовой устойчивости проводят по абсолютным показателям, характеризующим финансовые запасы компании и источники их финансирования и относительным показателям, основанным на оценке финансовой независимости, финансового рычага, обеспеченности собственными средствами и рядом других показателей деятельности экономического субъекта. Важно, чтобы имеющиеся в распоряжении источники отвечали стратегии развития компании, в противном случае при низкой финансовой устойчивости предприятие будет не в состоянии выполнить свои обязательства перед контрагентами и государством, а слишком высокие показатели будут свидетельствовать об излишних запасах и затратах. Отсюда, финансовая устойчивость экономического субъекта обуславливается оптимальным соотношением запасов и расходованием денежных ресурсов для осуществления его текущей и инвестиционной деятельности [2, с. 68–70].

Российские авторы сходятся во мнении, что анализ финансовой устойчивости следует начинать с описания состава и структуры активов и источников их формирования. Данный подход основан на том, что на начальном этапе анализа основных форм бухгалтерской (финансо-

вой) отчетности должна быть дана оценка рациональности размера собственных и заемных источников, используемых при формировании активов компании. Далее проводят анализ обеспеченности запасов исходя из источников их финансирования, исходя из этого определяется платежеспособность или неплатежеспособность экономического субъекта. На следующем этапе проводится анализ относительных показателей на основе системы коэффициентов, позволяющих в динамике оценить способность предприятия развиваться за счет собственных источников. При этом компания должна иметь возможность привлекать заемные средства, то есть быть кредитоспособной для обеспечения гибкой структуры финансовых ресурсов.

Анализ финансовой устойчивости может быть проведен по системе коэффициентов — относительных показателей финансовой устойчивости:

$$K_a = SK / A,$$

где:  $K_a$  — коэффициент автономии (независимости);  $SK$  — собственный капитал;  $A$  — активы. Нормативное значение 0,5–0,7.

$$K_{фз} = (ДО + КО - Зу + Дбп + Р) / П,$$

где:  $K_{фз}$  — Коэффициент финансовой зависимости;  $ДО$  — долгосрочные обязательства;  $КО$  — краткосрочные обязательства;  $Зу$  — задолженность перед учредителями;  $Дбп$  — доходы будущих периодов;  $Р$  — резервы предстоящих расходов;  $П$  — пассивы. Нормативное значение: меньше 0,8, оптимальное значение 0,5

$$K_{зс} = ЗК / СК,$$

где:  $K_{зс}$  — коэффициент соотношения заемных и собственных средств;  $ЗК$  — заемный капитал. Нормативное значение 0,5–0,7.

$$K_m = СОС / СК,$$

где:  $K_m$  — коэффициент маневренности собственного капитала;  $СОС$  — собственные оборотные средства. Нормативное значение 0,2–0,5.

$$K_{м/и} = ОА / ВОА,$$

где:  $K_{м/и}$  — коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов;  $ОА$  — оборотные активы;  $ВОА$  — внеоборотные активы.

$$K_o = СОС / ОА,$$

$K_o$  — коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования. Нормативное значение  $\geq 0,1$ .

$$K_{оз} = СОС / ЗАП,$$

где:  $K_{оз}$  — коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами;  $ЗАП$  — запасы. Нормативное значение 0,6–0,8.

$K_{скс} = \frac{СКк}{СКн}$ ,

где:  $K_{скс}$  — коэффициент сохранности собственного капитала;  $СКк$  — собственный капитал на конец периода;  $СКн$  — собственный капитал на начало периода. Нормативное значение > 1.

Своевременная и регулярная оценка финансового состояния, и в частности проведение анализа финансовой устойчивости является основным условием благополучия экономического субъекта. Источниками информации являются данные бухгалтерской (финансовой) отчетности.

В настоящее время кредит — одна из основных форм привлечения финансовых ресурсов в компанию для обеспечения непрерывной финансово-хозяйственной деятельности. Привлечение кредитов банками коммерческими предприятиями вызвано потребностью, с одной стороны, решить финансовые проблемы, с другой, потребность в кредитных ресурсах свойственна растущему бизнесу, ориентированному на инвестиционную деятельность. Оценив показатели, характеризующие уровень финансовой устойчивости, руководство экономического субъекта получит возможность определить потребность в привлечении банковского кредита для осуществления процесса расширенного воспроизводства.

Рассматривая привлечение банковских кредитов необходимо учитывать, что уровень рентабельности, в том числе планируемый в ходе осуществления инвестиционной деятельности должен быть не ниже средневзвешенной годовой ставки по кредитному портфелю. В противном случае привлечение заемных источников финансирования нецелесообразно. По данным

Банка России средневзвешенные годовые ставки по портфелю 2019–2020 годы по состоянию на 1 января 2021 года показали рекордное снижение и составили для юридических лиц по кредитам до 1 года 8,23% годовых, свыше 1 года 7,49% годовых при ключевой ставке Банка России 4,25% (рис. 1) [1].

Отсюда следует, что на сегодняшний день уровень рентабельности деятельности экономического субъекта не должен быть ниже 9%. По состоянию на 04.06.2020 года, рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и рентабельность активов организаций по видам экономической деятельности составила 11,4%, рентабельность активов 6,8% [3].

В 2020 году около 41% зарегистрированных юридических лиц и 20% индивидуальных предпринимателей привлекли кредитные ресурсы (табл. 1). В 2020 году количество юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, получивших кредит, увеличилось на 63,65%, темп прироста обращения за кредитными ресурсами практически одинаковый: 60,69% у юридических лиц и 68,55% у индивидуальных предпринимателей. В среднем, количество обращений за кредитами более одного раза. Полагаем, пандемия 2020 года отразилась на объемах кредитования. Кредитными организациями в 2020 г. на 12,01 млн. руб. выдано кредитов меньше, чем в 2019 году, темп снижения объемов кредитов, приходящихся на 1 юридическое лицо и индивидуального предпринимателя составил 26,95%, несмотря на это общий кредитный портфель вырос на 19,55% [1].

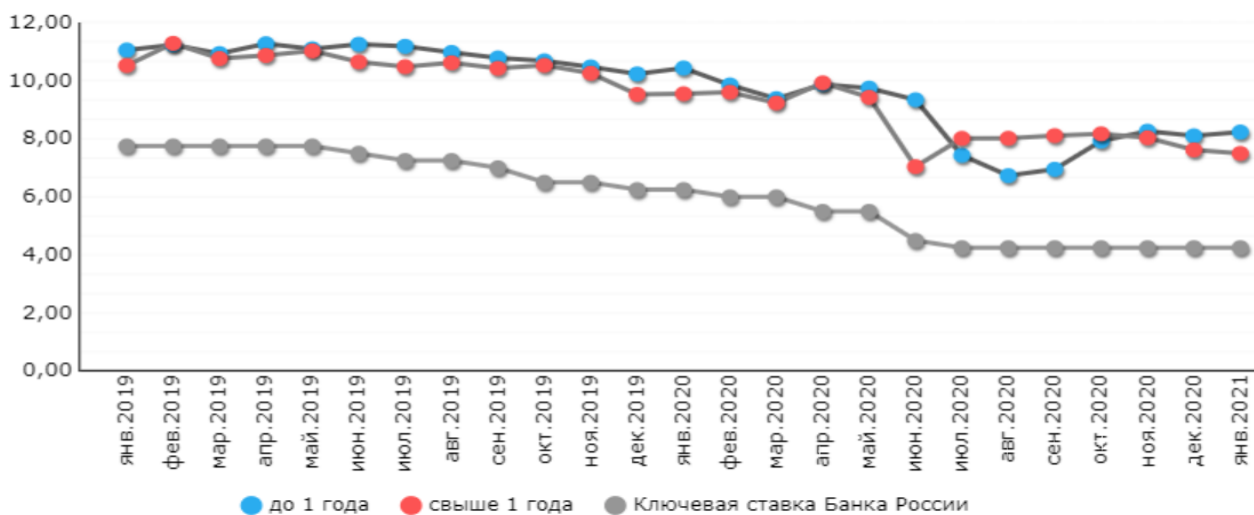


Рисунок 1. Динамика средневзвешенных процентных ставок за 2019–2020 годы, %

**Таблица 1. Количество кредитов, предоставленных юридическим лицам — резидентам и индивидуальным предпринимателям в отчётном месяце, ед.**

Показатель	2019 г.	2020 г.	Изменения, +/-	Темп изменения, %
Количество юридических лиц и индивидуальных предпринимателей получивших кредит — всего, ед.	1 154 007	1 888 479	734 472	163,65
в том числе:				
юридические лица	719 896	1 156 797	436 901	160,69
индивидуальные предприниматели	434 111	731 682	297 571	168,55
Количество кредитов, предоставленных юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям — всего, ед.	1 383 557	2 210 624	827 067	159,78
в том числе:				
юридические лица	915 971	1 414 567	498 596	154,43
индивидуальные предприниматели	467 586	796 057	328 471	170,25
Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, млн. руб.	51 413 331	61 462 895	10 049 564	119,55
Количество кредитов приходящихся на юридических лиц и индивидуальных предпринимателей — всего, ед.	1,20	1,17	-0,03	97,64
Юридические лица, получившие кредит, доля	1,27	1,22	-0,05	96,11
Индивидуальные предприниматели, получившие кредит, доля	1,08	1,09	0,01	101,01
Объем кредитов на 1 юридическое лицо и индивидуального предпринимателя получивших кредит, млн. руб.	44,55	32,55	-12,01	73,05

По данным исследования Экспертного центра при Уполномоченном при Президенте РФ по защите прав предпринимателей, в 2020 году основную массу кредитных заявок предприниматели подавали в рамках участия в программах «антикризисного» льготного кредитования и на реструктуризацию выданных ранее займов. В «докризисный» период (2018 год) свыше 60% российских банков предлагали юридическим лицам программы кредитования для развития бизнеса. В частности действовали программы кредитования, такие как инвестиционные, коммерческая ипотека, факторинг и лизинг и прочее.

Учитывая выше изложенное, видим, что Российский бизнес продолжает активно привлекать кредитные ресурсы. Хозяйствующие субъекты должны понимать, что привлекая по данным Банка России по состоянию на начало 01 января 2021 года общая сумма задолженности по кредитам, предоставленным юридическим лицам — резидентам и индивидуальным предпринимателям составляет 30 610 619 млн. руб., в том числе просроченная задолженность 2 156 621 млн. руб. или 7,05% от общей суммы задолженности.

Отсюда следует, что банки и иные кредитные организации, предоставляя экономическому субъекту финансовые ресурсы на условиях возвратности, срочности, платности должны быть уверены в кредитоспособности заемщика. Компании, испытывающие потребность в привлечении кредита должны экономически обосновать способность своевременного возврата кредиту взятых финансовых ресурсов с уплатой процентов в установленные сроки за счет собственных ресурсов.

Показатели финансовой устойчивости имеют большое информационное значение при принятии решений стейкхолдерами на стадии разработки бизнес-планов, определении стратегического развития компании, принятии решения о техническом перевооружении и прочее.

Одним из условий, при принятии решения о кредитовании бизнеса на инвестиционные цели деятельности является ликвидность и рентабельность бизнеса. Методика оценки заемщика предполагает оценку его финансовой устойчивости, в том числе соотношение собственного и заемного капитала.

При оценке финансовой устойчивости

экономического субъекта оценивается в перспективе эффективность использования его привлечённого капитала при фактическом отсутствии собственных средств (кредитное плечо). При грамотном использовании заемного капитала достигается прирост прибыли.

В целом, анализ финансовой устойчивости

демонстрирует возможность экономическое субъекта успешно работать, рассказывает о потенциале его развития, позволяет сохранить баланс активов и пассивов в быстро изменяющейся среде и удерживать должный уровень платежеспособности.

### Библиографический список

1. Банк России [Электронный ресурс] — Режим доступа.— URL: [https://cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/) (дата обращения 25.03.2021).
2. Ким А. В. Влияние кредитной политики на финансовую устойчивость предприятия / А. В. Ким.— Текст: непосредственный // Молодой ученый.— 2018.— № 25 (211).— С. 68–70. [Электронный ресурс] — Режим доступа.— URL: <https://moluch.ru/archive/211/51699/> (дата обращения: 26.03.2021).
3. ФНС России [Электронный ресурс] — Режим доступа.— URL: [http://www.nalog.ru/rn77/taxation/reference\\_work/conception\\_vnr/](http://www.nalog.ru/rn77/taxation/reference_work/conception_vnr/) (дата обращения: 26.03.2021).
4. Шеремет А. Д. Теория экономической анализа / Шеремет А. Д.— М.: Инфра-М, 2002.— 331 с.