

## **Финансово-экономический кризис как фактор, ухудшающий финансовую стабильность коммерческих организаций**

**Пенчукова Т.А.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов  
Российского университета кооперации,

**Воробьева А.В.**, слушатель магистерской программы «Управление финансами  
коммерческих организаций».

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию последствий финансово-экономического кризиса как фактора, снижающего финансовую стабильность коммерческих организаций.

**Ключевые слова:** финансовый кризис, Финансовая стабильность коммерческой организации; Финансовый менеджмент; типы финансовой устойчивости.

### **Financial and economic crisis as a factor worsening the financial stability of commercial organizations**

**Penchukova T.A.**, PhD, Associate Professor of Finance  
Russian University of Cooperation,

**Vorobyova A.V.**, student of master program «Financial Management of commercial organizations».

**Annotation.** The article investigates the consequences of the financial and economic crisis as a factor in reducing the financial stability of commercial organizations.

**Keywords:** financial crisis, financial stability of the company; Financial management; types of financial stability.

На сегодняшний день в современной отечественной и зарубежной литературе нет единого подхода к детерминации и классификации финансовых, валютных, экономических кризисов. Различные экономические школы включают в понятие кризиса различные стадии его развития. Рecessия, стагнация, депрессия, паника – данные процессы могут рассматриваться как самостоятельные фазы или выделяться в качестве отдельной стадии кризиса.<sup>1</sup>

Различные подходы к определению признаков и отличительных черт кризиса не позволяют однозначно определять то или иное состояние экономики в каждый исторический промежуток времени, как кризисное. Тем не менее, в соответствии с основным критерием определения кризиса, заключающемся в резком изменении, нарушении тенденций, сбое в системе экономического равновесия, можно утверждать, во второй половине 2014 года в России начался валютный кризис, в некоторой мере ставший результатом внешнеэкономического, внешнеполитического кризиса, а также введения экономических санкций в отношении России рядом стран Европейского Союза. Валютный кризис оказал пагубное влияние на экономическую стабильность, усугубив существовавший структурный кризис, и ставший толчком к развитию общеэкономического кризиса.

Наложение различных кризисных явлений, наблюдавшихся с середины 2012 года<sup>2</sup>, не позволяет четко выделить временные рамки начала всестороннего кризиса, в связи с чем, в целях данного исследования началом кризиса будет принята вторая половина 2014 года.

Одной из наиболее значительных и весомых характеристик финансово-экономического состояния хозяйствующих субъектов является финансовая устойчивость. Финансово-устойчивое положение дает существенные преимущества перед конкурентами в кредитовании, привлечении инвестиций, поставщиков, клиентов и кадров. Финансово-устойчивый хозяйствующий

---

<sup>1</sup> Коротков Э.М. Антикризисное управление: Учебное пособие. М., 2012. С. 5-14.

<sup>2</sup> Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год [Электронный ресурс]: Министерство экономического развития Российской Федерации. С.3-6. Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minrec/activity/sections/macro/prognoz/20150216> (дата обращения: 19.11.2015)

субъект способен выполнять свои обязательства перед государством по выплате налогов, отчислений на социальные нужды, выполняет обязательства перед акционерами по выплате дивидендов, перед персоналом – по выплате заработной платы, перед кредиторами – по возврату долгов и процентов по ним.

Выделяются 4 типа финансовой устойчивости:

1) Абсолютная финансовая устойчивость: хозяйствующий субъект финансирует запасы и затраты из собственных средств, все обязательства выполняются своевременно.

2) Нормальная финансовая устойчивость: запасы и затраты финансируются из собственных средств, а также из заемных средств. При этом займы носят долгосрочный характер, формируя долгосрочные пассивы хозяйствующего субъекта.

3) Неустойчивое финансовое состояние: запасы и затраты финансируются из собственных и заемных средств, при этом заемные средства носят как долгосрочный, так и краткосрочный характер. Данное состояние характеризует нарушение нормальной платежеспособности хозяйствующего субъекта и приводит к необходимости привлечения дополнительных источников финансирования деятельности.

4) Критическое финансовое состояние: сумма затрат и запасов предприятия превышает сумму источников финансирования.

Данная классификация означает, все предприятия, способные финансировать свои нематериальные активы, основные и оборотные средства за счет собственных источников финансирования или с привлечением долгосрочных пассивов, не допуская неоправданной кредиторской задолженности, способные своевременно выполнять свои обязательства, могут считаться финансово-устойчивыми.

Факторы финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта могут быть классифицированы по признаку их источника и происхождения: «внешние» и «внутренние». Внутренние факторы порождены организацией

работы хозяйствующего субъекта, внешние факторы являются порождением внешней среды, конъюнктуры рынка, экономики, регулятивных действий государственных органов и т.п. Таким образом, в условиях ухудшения внешних факторов, хозяйствующий субъект имеет возможность обеспечивать финансовую устойчивость лишь за счет внутренней мобилизации ресурсов и оптимизации работы.

В условиях тенденций социально-экономического развития в Российской Федерации во второй половине 2014 – 2015 гг., резкого ухудшения бизнес-определенности, снижении темпов роста ВВП, роста инфляции и других кризисных явлений<sup>3</sup>, финансовая устойчивость предприятий существенно пошатнулась. Существующие макроэкономические условия детерминируют необходимость оказания влияния на финансовые результаты хозяйствующих субъектов путем преобразования схем их работы, призванного увеличивать отдачу и рентабельность вне зависимости от внешней среды.

В качестве релевантных факторов, определяющих степень финансовой стабильности и уровень рентабельности, обусловленных состоянием и деятельностью хозяйствующего субъекта, можно назвать следующие детерминанты:

- Отраслевая принадлежность и сфера деятельности;
- Портфель продуктов и услуг;
- Величина уставного капитала и собственных оборотных средств;
- Качество финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта: состав, структура, величина;
- Величина имущества, в т.ч. основных средств, его структура и состояние;
- Величина, динамика и структура доходов и расходов;
- Модель управления и технологическая обеспеченность;

---

<sup>3</sup> Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годов [Электронный ресурс]: Министерство экономического развития Российской Федерации. С.8-11. Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minrec/resources/fb93efc7-d9ad-4f63-8d51-f0958ae58d3e/1-Прогноз+на+2016-2018+годы.pdf> (дата обращения: 19.11.2015).

- Стратегия управления активами и тактика управления источниками капитала;
- Стратегия развития;
- Кадровая обеспеченность и профессиональная квалификация управленческого персонала.

Исходя из вышеизложенных факторов можно сделать вывод о том, что качественно проведенный анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость и рентабельность, способен выявить возможности для коррекции финансово-экономического состояния практически любого хозяйствующего субъекта при условии наличия высокой управленческой компетентности руководящего звена.

Макроэкономические кризисные условия детерминируют финансовую политику хозяйствующих субъектов, определяют ряд ее особенностей, позволяющих снизить или полностью нейтрализовать негативное влияние на финансовый результат хозяйствования<sup>4</sup>. Повышение уровня риска, нестабильность спроса и цен, себестоимости выпуска продукции, нестабильность на рынке кредитования и многое другое – все это возможные причины ухудшения финансового результата и рентабельности хозяйствующего субъекта.

Таким образом, преобладание императивов противодействия неблагоприятным факторам внешней среды над прочими, можно назвать основанием для проведения антикризисной финансовой политики хозяйствующего субъекта.

В целом, можно выделить два типа финансовой политики в условиях кризиса:

1) Политика выживания, направленная на сохранение уровня производства, позиции на рынке, стабилизацию уровней дохода и расхода;

---

<sup>4</sup> Жданов И. Финансовый риск предприятия. Классификация. Методы и формулы оценки [Электронный ресурс]: Онлайн Школа финансового и инвестиционного анализа Жданова Василия и Жданова Ивана. 2015. Режим доступа: <http://finzz.ru/finansovyj-risk-predpriyatiya-klassifikaciya-metody-ocenka-upravlenie.html> (дата обращения: 19.11.2015).

2) Политика экспансии, направленная на наращивание рыночных позиций за счет вытеснения и поглощения более слабых конкурентов, расширение производства и инвестиционную деятельность. Данная политика нацелена, в первую очередь, на реализацию тех возможностей, которые представляются условиями кризиса.

Однако, при всех плюсах экспансивного антикризисного подхода, уровень риска данной стратегии существенно выше, чем у более консервативной политики выживания. Кроме того, выбор данной стратегии невозможен в условиях, когда рентабельность инвестированного капитала предприятия не может быть охарактеризована как «высокая», так как «запас

### **Библиографический список**

1. Коротков Э.М. Антикризисное управление: Учебное пособие. М., 2012. С. 5.

2. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 прочности» хозяйствующего субъекта должен обеспечить не только выживание в кризисных условиях, но и финансирование инвестиционной деятельности, увеличивающей стоимость предприятия.

3. Год [Электронный ресурс]: Министерство экономического развития Российской Федерации. С. 3-6. Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/20150216> (дата обращения: 19.11.2015)

4. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годов [Электронный ресурс]: Министерство экономического развития Российской Федерации. С.8-11.Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/resources/fb93efc7-d9ad-4f63-8d51-f0958ae58d3e/1-Прогноз+на+2016-2018+годы.pdf> (дата обращения: 19.11.2015).

5. Жданов И. Финансовый риск предприятия. Классификация. Методы и формулы оценки [Электронный ресурс]: Онлайн Школа финансового и инвестиционного анализа Жданова Василия и Жданова Ивана. 2015. Режим

доступа: <http://finzz.ru/finansovyj-risk-predpriyatiya-klassifikaciya-metody-ocenka-upravlenie.html> (дата обращения: 19.11.2015).

6. Адамов Н.А., Тилов А.А. Лизинг: правовая сущность, экономические основы, учет и налогообложение // Под общей редакцией Н.А. Адамова / Санкт-Петербург, 2006. (2-е издание)

7. Иконникова И., Адамов Н. Особенности логистизации хозяйственной деятельности отечественных бизнес-структур в условиях риска // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2012. № 3. С. 26.

8. Чижова Л.П., Адамов Н.А. Финансовые источники инвестиционно-строительной деятельности инвестора(застройщика)Российский экономический интернет-журнал. 2012. № 3. С. 308-316.