

Оценка Финансовой Устойчивости Хозяйствующего Субъекта

Камолова Феруза Кахрамоновна

PhD, старший преподаватель кафедры «Финансовый учет и отчетность», ТГЭУ

Аннотация: В статье проанализировано влияние дебиторской и кредиторской задолженности на финансовую устойчивость предприятия на примере ООО «Real Tex Tashkent». Изучены изменения объемов и структуры задолженности, а также рассчитаны основные показатели оборачиваемости и средние сроки её погашения. Показано, что ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности положительно влияет на ликвидность предприятия, однако увеличение её удельного веса в текущих активах повышает уровень финансовых рисков. Снижение кредиторской задолженности и улучшение платёжной дисциплины указывают на укрепление финансовой позиции компании. Полученные выводы могут быть использованы при разработке эффективной политики управления оборотным капиталом.

Ключевые слова: дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, финансовая устойчивость, оборачиваемость, ликвидность, управление капиталом.

Введение. Для успешной работы любого предприятия необходимо эффективное экономическое управление, которое во многом определяется качеством анализа его деятельности. Изучение теоретических и практических аспектов анализа дебиторской задолженности приобретает всё большее значение в условиях современных процессов глобализации и интернационализации экономики. Усиление конкуренции заставляет организации искать новые подходы к наращиванию продаж и увеличению прибыли, что требует использования более гибких и нестандартных форм расчетов. Анализ дебиторской задолженности выступает универсальным инструментом, позволяющим определить наиболее результативные способы расчетов и обосновать их применение.

Методы. В процессе исследования применялся комплекс общенаучных и специальных методов, обеспечивающих достоверность и обоснованность полученных результатов: **Методы теоретического исследования.** Использован анализ и синтез научной литературы и нормативных документов по вопросам учета и анализа дебиторской и кредиторской задолженности. Применялась систематизация и классификация подходов к управлению задолженностью, отражённых в трудах отечественных и зарубежных исследователей. **Экономико-статистические методы, коэффициентный метод.** расчёт ключевых финансовых коэффициентов: оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, продолжительности одного оборота, доли задолженности в активах и обязательствах, доли сомнительной задолженности. Интерпретация полученных значений с целью выявления сильных и слабых сторон управления оборотным капиталом. **Сравнительно-аналитический метод.** Сопоставление данных по показателям дебиторской и кредиторской задолженности за два отчетных периода. Оценка их влияния на финансовую устойчивость предприятия в контексте роста выручки и изменения структуры активов.

Результаты. Проведение своевременного анализа объема и качества дебиторской и кредиторской задолженности поможет руководителям хозяйствующего субъекта доступ к точной и своевременной информации о задолженностях по текущим обязательствам, финансировании операций и оценке эффективности управления. Этот анализ выявляет сильные

и слабые стороны управления, внутренние резервы и помогает согласовать действия с потребностями хозяйствующего субъекта.

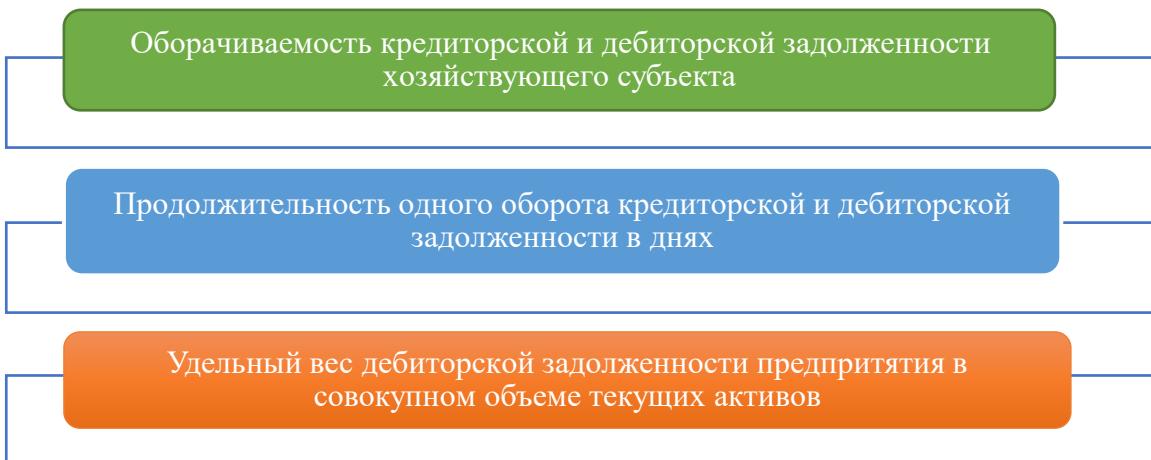


Рисунок 1. Показатели, используемые при анализе дебиторской и кредиторской задолженности¹

По данным рисунка 1. можно отметить, что при анализе дебиторской и кредиторской задолженности используется: удельный вес дебиторской задолженности хозяйствующего субъекта в совокупном объеме текущих активов.



Рисунок 2. Показатели, необходимые в целях проведения анализа управления дебиторской и кредиторской задолженностью²

Л.А. Бернштайн считает необходимым оценку «качества управления кредиторской задолженностью с помощью следующих показателей: доля просроченной кредиторской задолженности в общем объеме задолженности перед кредиторами на предприятии; доля просроченных займов и кредитов (не погашенных в установленные сроки) в общем объеме займов и кредитов предприятия»³.

¹ Разработки автора на основе исследований

² Разработки автора на основе исследований

³ Бернштайн Л.А Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер.с англ./. М.:Финансы и статистика, 2003.-624с

Таблица 1. Коэффициенты анализа дебиторской и кредиторской задолженности⁴

Показатель	Формула	Интерпретация
1 Коэффициент оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (Ккз(дз))	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}}$	Показатель демонстрирует, сколько раз в течение отчетного периода компания "оборачивает" свою дебиторскую задолженность. Высокое значение указывает на эффективное управление задолженностью
2 Продолжительность одного оборота в днях (Тоб)	$Т_{об} = \frac{365}{ККЗ}$	Показатель демонстрирует среднее количество дней, необходимое для одного оборота дебиторской задолженности. Меньшее значение свидетельствует о быстрой инкассации задолженности.
3 Срок погашения кредиторской и дебиторской задолженности (Тдз/кз)	$T_{дз} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность}}{\text{Выручка}} * 365$ $T_{кз} = \frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Закупки}} * 365$	Показатели демонстрируют средний срок, за который дебиторская задолженность превращается в денежные средства и за который кредиторская задолженность погашается.
4 Коэффициент оборачиваемости задолженности (Ккз(дз))	$ККЗ(дз) = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя сумма деб.и кредит.зад}}$	Показывает, сколько раз в течение отчетного периода обрачивается общая сумма задолженности (дебиторская и кредиторская). Высокое значение указывает на эффективное управление задолженностью.

⁴ Разработки автора на основе исследований

5	Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов ($\bar{D}_{Д_3}$)	$\bar{D}_{Д_3} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Текущие активы}} * 100\%$	Показатель демонстрирует, какую долю от общего объема текущих активов составляет дебиторская задолженность. Высокое значение может свидетельствовать о рисках, связанных с неплатежеспособностью дебиторов.
6	Доля сомнительной задолженности в общей структуре дебиторской или кредиторской задолженности ($\bar{D}_{дз}$)	$\bar{D}_{дз} = \frac{\text{Сомнительная деб. зад}}{\text{общая деб. зад}} * 100$ $\bar{D}_{кз} = \frac{\text{Сомнительная кредит. зад}}{\text{общая кредит. зад.}} * 100$	Этот показатель отражает долю сомнительной задолженности в общей структуре задолженности. Высокий уровень сомнительной задолженности может указывать на финансовые проблемы у клиентов

Среди показателей, используемых для анализа управления дебиторской задолженностью хозяйствующего субъекта, по мнению Л.А. Бернштейна, можно выделить:

- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, который оценивает эффективность управления дебиторской задолженностью хозяйствующего субъекта;
- средний срок погашения дебиторской задолженности — показатель, показывающий среднее время, необходимое для полного возврата задолженности;
- долю дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов показатель, который позволяет понять, какую часть оборотных средств составляют дебиторская задолженность хозяйствующего субъекта.

Обсуждение. На основе проведенных исследований можно отметить, что сокращение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности может быть причиной нескольких проблемах в финансовом состоянии хозяйствующего субъекта. Среди них можно отметить:

1. **Задержка в расчетах с поставщиками.** Это может указывать на ухудшение платежеспособности предприятия или на то, что оно не способно вовремя оплачивать свои обязательства, что может привести к ухудшению отношений с поставщиками и, как следствие, к возможным проблемам с поставками товаров и услуг.
2. **Нарушение условий кредитования.** Если предприятие не оплачивает свои счета вовремя, это может означать, что оно не соблюдает договорные условия с поставщиками, что может привести к санкциям, штрафам или даже к прекращению кредитования.

3. Снижение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности может сигнализировать о том, что предприятие испытывает трудности с поддержанием ликвидности, не имея достаточных денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств.
4. По данным таблицы 2.7 можно отметить, что на конец 2023 года дебиторская задолженность и выручка от продажи продукции увеличились на 119% и 187% соответственно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка значительно возросла, однако дебиторская задолженность также увеличилась. В 2022 году коэффициент оборота дебиторской задолженности составлял 1,82, а в 2023 году этот показатель увеличился до 2,38.

Таблица 2. Анализ дебиторской задолженности ООО «Real Tex Tashkent», в млрд.сум⁵

	Показатели	31.12.2022	31.12.2023	Разница
1	Всего дебиторская задолженность	88,81	195,38	+ 119%
2	Чистая выручка от реализации	162,288	466,90	+ 187%
3	Текущие активы	280,83	324.40	+15%
4	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности 2/1	1,82	2,38	+0,56
5	Длительность погашения кредиторской задолженности 1*360/2	197	150,64	-47
6	Доля дебиторской задолженности в текущих активах 1/3*100	31,62	60,2	+ 28,58%

5. Это означает, что хозяйствующий субъект эффективно управляет дебиторской задолженностью и смогла быстрее её взыскать. Период оборота дебиторской задолженности сократился на 47 дней по сравнению с прошлым годом. Это ускорение произошло в результате увеличения чистой выручки от продажи продукции и услуг. В текущем периоде доля дебиторской задолженности в общей сумме текущих активов увеличилась на 28,58% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что связано, прежде всего, с увеличением суммы дебиторской задолженности.
6. По данным таблицы 2.8 можно отметить, что кредиторская задолженность на предприятии ООО «Real Tex Tashkent» по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократилась на 18%. Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг) в текущем году увеличилась на 194 100 992,4 тыс. сумов. Увеличение коэффициента оборачиваемости указывает на то, что хозяйствующий субъект начал быстрее погашать свои кредиторские обязательства, что свидетельствует об улучшении финансовой дисциплины. Период оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился на 61,63 дня, что означает, что хозяйствующий субъект тратит больше времени на выполнение своих обязательств. Доля кредиторской задолженности в структуре обязательств уменьшилась с 69,6% до 56,67%, что в основном произошло за счет сокращения кредиторской задолженности в 2023 году.

Таблица 3. Анализ кредиторской задолженности ООО «Real Tex Tashkent», в млрд.сум⁶

№	Показатели	31.12.2022	31.12.2023	Разница
1	Кредиторская задолженность всего, млрд.сум	622,7	514,84	-17,3%
2	Себестоимость произведенной продукции, тыс.сум	134,92	329, 02	+143%
3	Обязательства всего,тыс. сум	894,05	908, 44	1,61%

⁵ Разработки автора на основе исследований⁶ Разработки автора на основе исследований

4	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности 2/1	0,21	0,63	+0,42
5	Длительность погашения кредиторской задолженности($1*360/2$)	166,1	227,73	+61,63
6	Доля кредиторской задолженности в обязательствах ($1/3*100$) %да	69,6	56,67	-12,93

7. Далее проверим соотношение кредиторской задолженности к дебиторской задолженности по формуле КЗ/ДЗ. Соотношение кредиторской задолженности к дебиторской задолженности (или коэффициент оборотности кредиторской и дебиторской задолженности) представляет собой финансовый показатель, который сравнивает величину кредиторской задолженности с дебиторской задолженностью на определённый момент времени. Это соотношение может помочь оценить, насколько эффективно хозяйствующий субъект управляет своими обязательствами и дебиторскими требованиями.

8. В анализируемом предприятии ООО «Real Tex Tashkent» соотношение кредиторской задолженности к дебиторской задолженности равно 2,6.

Это может свидетельствовать о высоком уровне обязательств перед поставщиками или контрагентами, что может быть результатом расширения бизнеса или использования кредитов и отсрочек платежей.

Выводы. Анализ состояния дебиторской и кредиторской задолженности является важным аспектом финансового анализа предприятия, который позволяет оценить его ликвидность, эффективность управления оборотным капиталом и финансовую устойчивость. Оценка дебиторской задолженности включает анализ ее текущего состояния, включая вероятность невозвратных долгов.

При анализе дебиторской задолженности важно учитывать такие показатели, как сроки погашения долгов, долю просроченных платежей, структуру дебиторской базы (например, долю крупных клиентов) и вероятность невозврата долгов. Это позволяет определить уровень риска и эффективность управления кредитными рисками.

В анализируемом предприятии ООО «Real Tex Tashkent» соотношение кредиторской задолженности к дебиторской задолженности равно 2,6.

Это может свидетельствовать о высоком уровне обязательств перед поставщиками или контрагентами, что может быть результатом расширения бизнеса или использования кредитов и отсрочек платежей.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Республики Узбекистан. – Т.: Узбекистан, 2023.
2. Закон Республики Узбекистан «О бухгалтерском учёте». 13 апреля 2016 года, № ЗРУ-404. <https://lex.uz/acts/2931253>.
3. Налоговый кодекс Республики Узбекистан (новая редакция). Национальная база данных законодательства, 31.12.2019 г., № 02/19/СК/4256. <http://www.lex.uz/docs/4674902>.
4. Международные стандарты финансовой отчетности. <http://finansist.uz/uz/moliyaviy-hisobotning-xalqaro-standartlari-ozbekistonda-qollanilishi/>, 2018 г.
5. Туйчиев А.Ж. Теоретико-методологические проблемы учета и анализа обязательств. Монография. – Ташкент: “IQTISOD-MOLIYA”, 2010. – 272 с.21.
6. <https://www.lex.uz> – Ўзбекистон Республикаси Конун хужжатлари маълумотлари миллий базаси.