

Научная статья

УДК 336.647.648

DOI: 10.18384/2949-5024-2025-2-76-91

УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ ЕЁ ОЦЕНКИ

Новичкова О. В., Носов А. В., Тагирова О. А.

Пензенский государственный аграрный университет

440014, Пензенская обл., г. Пенза, ул. Ботаническая, д. 30,

Российская Федерация

Поступила в редакцию 30.01.2025

После доработки 16.02.2025

Принята к публикации 25.02.2025

Аннотация

Цель. Оценить действующий уровень долговой нагрузки хозяйствующего субъекта как фактора финансовой безопасности и усовершенствовать механизмы управления долговой нагрузкой.

Процедура и методы. В исследовании применены теоретические и эмпирические методы, включающие анализ, обобщение, изучение результатов деятельности. Результаты исследования были проанализированы и проинтерпретированы с учётом предыдущего анализа литературы и методологии. Были сделаны выводы о влиянии различных факторов на рассматриваемую проблему.

Результаты. На основе трёхлетнего периода проведена оценка уровня долговой нагрузки организации пищевой промышленности, определены структура долга, динамика его изменения, проанализирована динамика налоговой нагрузки с помощью нескольких методик, изучены показатели, характеризующие зависимость организации от заёмных средств.

Теоретическая и/или практическая значимость заключается в уточнении показателей, используемых при оценке влияния деятельности организации от внешних обязательств, а также в моделировании уровня долговой нагрузки организации на основе прогноза.

Ключевые слова: долговая нагрузка, налоговая нагрузка, прогнозирование, структура капитала, структура долга, управление долговой нагрузкой

MANAGEMENT OF THE ORGANIZATION'S DEBT LOAD BASED ON ITS ASSESSMENT

O. Novichkova, A. Nosov, O. Tagirova

Penza State Agrarian University

ul. Botanicheskaya 30, Penza 440014, Penza Region, Russian Federation

Received by the editorial office 30.01.2025

Revised by the author 16.02.2025

Accepted for publication 25.02.2025

Abstract

Aim. Assess the current level of debt burden of an economic entity as a factor of financial security and improve its management mechanisms.

Methodology. The study applied theoretical and empirical methods, including analysis, generalization, study of the results of activities. The results of the study were analyzed and interpreted considering the previous analysis of the literature and methodology. Conclusions were drawn about the influence of various factors on the problem under consideration.

Results. Based on the three-year period, the level of the debt burden of the organization of the food industry was assessed, the structure of the debt, the dynamics of its changes were determined, the dynamics of the tax burden was analyzed using several methods, and indicators characterizing the dependence of the organization on borrowed funds were studied.

Research implications. Consists in clarifying the indicators used in assessing the impact of the organization's activities from external obligations, as well as in modeling the level of the organization's debt burden based on the forecast.

Keywords: debt load, tax load, forecasting, capital structure, debt structure, debt load management

Введение

Управление финансовыми ресурсами организации является одной из ключевых задач, при этом существенным показателем для принятия управленческих решений является размер текущего уровня долговой нагрузки: чем выше её уровень, тем больше финансовых ресурсов необходимо для обслуживания долга (следовательно, тем меньше их остаётся в распоряжении организации на другие цели), и, соответственно, наоборот. В современных реалиях российской экономики исследование проблематики управления финансовыми ресурсами в условиях высокой долговой нагрузки является крайне важным и актуальным.

Оценка и управление долговой нагрузкой организации

Нами была проведена оценка уровня долговой нагрузки организации пищевой промышленности Пензенской области с целью разработки направления по повышению эффективности её управления. ООО «Александрия» функционирует с 2009 г., основным видом деятельности предприятия является производство пищевых продуктов. Результаты расчётов представлены ниже.

На рис. 1 представлена существующая структура капитала компании.

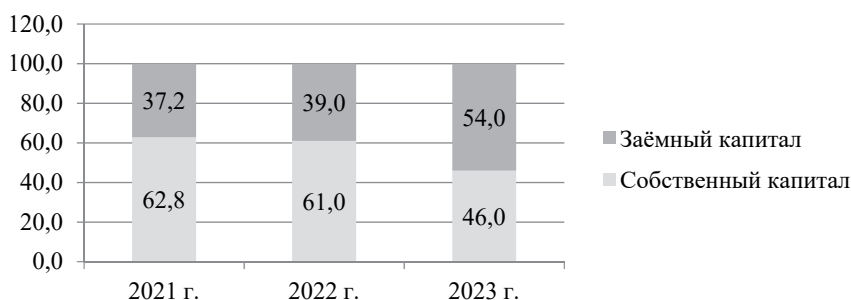


Рис. 1 / Fig. 1. Динамика структуры капитала ООО «Александрия» за 2021–2023 гг., % / Dynamics of the capital structure of Alexandria LLC for 2021–2023, %

Источник: посчитано авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

Результаты рис. 1 говорят о том, что заёмный и собственный капитал практически в равной степени используется в организации. В среднем уровень заёмного капитала превышает собственный на 10%. Доля собственного капитала выросла до 54% в 2023 г. исключительно за счёт роста нераспределённой прибыли.

Текущая деятельность компании финансируется в большей степени за счёт краткосрочных обязательств, что составляет 62,7% от всех обязательств в 2021 г., а в 2023 г. они стали составлять 67%, в частности это краткосрочные кредиты, займы и кредиторская задолженность (табл. 1). Долгосрочные кредиты и займы занимают наибольший удельный вес в структуре долгосрочных обязательств.

Таблица 1 / Table 1

Динамика состава и структуры обязательств ООО «Александрия» за 2021–2023 гг. / Dynamics of the composition and structure of obligations of Alexandria LLC for 2021–2023

Элементы обязательств	2021 г.		2022 г.		2023 г.		Отклонение (+, -) 2023 г. от 2021 г.
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Долгосрочные кредиты и займы	68 420	77,0	72 116	85,4	67 807	64,0	-613
Отложенные налоговые обязательства (долгосрочные)	3 350	3,8	6 167	5,9	10 434	9,8	7 084
Прочие долгосрочные обязательства	17 136	11,5	6 176	4,2	27 774	26,2	10 638
Итого долгосрочных обязательств	88 906	37,3	84 459	25,2	106 015	33,0	17 109
Краткосрочные кредиты и займы	0	-	105 190	41,9	100 281	46,6	100 281
Краткосрочная кредиторская задолженность	149 154	62,6	146 025	43,5	109 322	50,8	-39 832
Краткосрочные оценочные обязательства	70	0,03	70	0,03	5 493	2,6	5 423
Итого краткосрочных обязательств	149 224	62,7	251 285	74,8	215 096	67,0	65 872
Всего заёмного капитала	238 130	100	335 744	100	321 111	100	82 981

Источник: посчитано авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

При анализе долговой нагрузки важно оценивать структуру долга. Краткосрочные долги погашаются за счёт текущей прибыли и «съедают» часть текущих доходов. Долгосрочные долги погашаются за счёт свободного денежного потока. Следовательно, на чистую прибыль оказывают влияние только краткосрочные долги (но объём долгосрочного долга тоже следует учитывать, потому что он плавно перетекает в краткосрочный). Таким образом, если у компании слишком много краткосрочных долгов, то они будут оказывать сильное влияние на уровень чистой прибыли [1; 2; 6; 10].

Сопоставим уровень долгосрочных и краткосрочных кредитов (рис. 2).

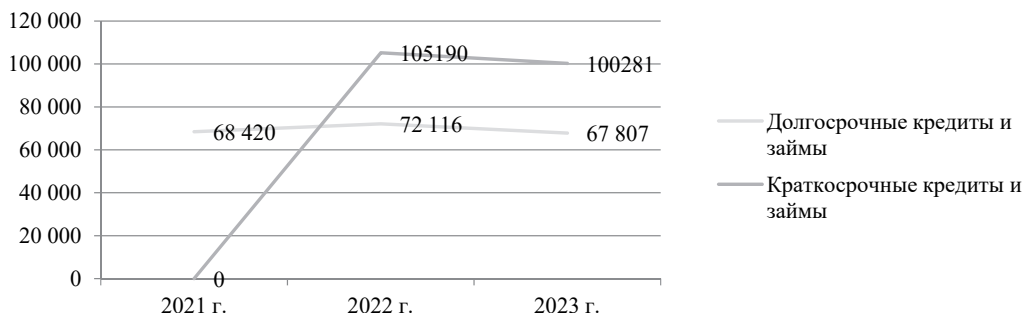


Рис. 2 / Fig. 2 Динамика изменения объёмов долго- и краткосрочного кредитования ООО «Александрия» за 2021–2023 гг., тыс. руб. / Dynamics of changes in the volume of long-term and short-term lending to Alexandria LLC for 2021–2023, thousand rubles

Источник: составлено авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

Доля краткосрочных кредитов и займов резко возросла в 2022 г. с нулевого значения 2021 г. Эта ситуация связана с расширением рынка сбыта. Уровень долгосрочного кредитования практически неизменен и снижается к 2023 г. В целом последние два года исследуемого периода организация в большей степени наращивала объём краткосрочного кредитования. Данный факт может негативно отразиться на уровне чистой прибыли.

Изучим состав кредиторской задолженности организации более подробно, т. к. её удельный вес в структуре внешних обязательств достаточно высок (табл. 2).

Таблица 2 / Table 2

Динамика состава и структуры кредиторской задолженности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг. / Dynamics of the composition and structure of accounts payable of Alexandria LLC for 2021–2023

Показатель	2021 г.		2022 г.		2023 г.		В среднем за три года	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
Расчёты с поставщиками и заказчиками	114 103	76,5	91 120	62,4	68 217	45,1	91 146,4	67,6
Расчёты по налогам и сборам	34 305	23,0	37 820	25,9	38 919	35,6	37 014,8	27,5
Прочие расчёты	-	5,0	17 085	11,7	21 099	19,3	12 728,0	9,4
Итого кредиторской задолженности	149 154	100	146 025	100	109 322	100	134 833,7	100

Источник: составлено авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

Как видно по данным табл. 2, в структуре кредиторской задолженности преобладают расчёты с поставщиками и заказчиками. Однако объём данного вида задолженности сокращается, что связано с улучшением платежной дисциплины в организации. При этом наблюдается рост задолженности по налогам и сборам с 23% в 2021 г. до 25,6% в 2023 г.

В структуре начисленных налогов доля уплаченных налогов в течение исследуемого периода преобладает (в среднем за три года 69,1%) (рис. 3).

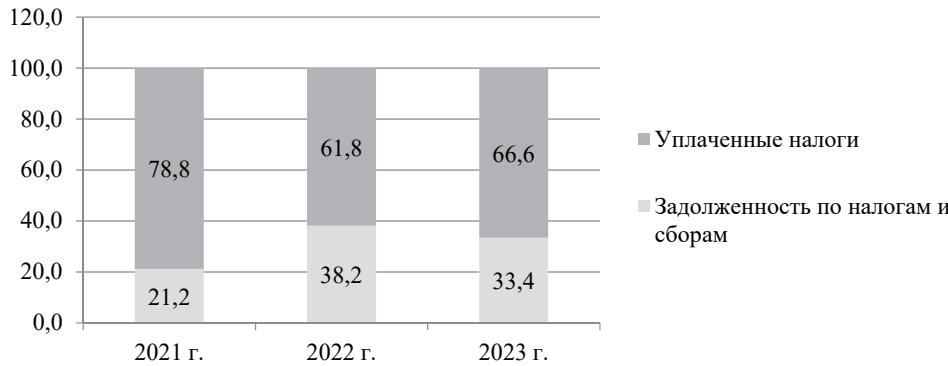


Рис. 3 / Fig. 3. Структура начисленных налогов в организации с учётом задолженности, % / The structure of accrued taxes in the organization taking into account the debt, %

Источник: посчитано авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

Проведем расчёт налоговой нагрузки организации с использованием наиболее распространённых методик (табл. 3).

Таблица 3 / Table 3

Динамика налоговой нагрузки ООО «Александрия» за 2021–2023 гг., % / Dynamics of the tax burden of Alexandria LLC for 2021–2023, %

Наименование методики	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Отклонение (+, -)2023 г. от	
				2021 г.	2022 г.
Методика Департамента налоговой политики Минфина РФ	19,8	8,1	9,3	-10,5	1,1
По методике Е. А. Кировой	50,9	42,0	28,6	-22,3	-13,4
По методике М. И. Литвина	52,1	42,3	28,8	-23,3	-13,6
По методике М. Н. Крейниной	269,0	77,4	97,8	-171,3	20,4
Усреднённая налоговая нагрузка	98,0	42,5	41,1	-56,8	-1,4
Среднеотраслевая налоговая нагрузка	17,6	15,5	18,6		

Источник: посчитано авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

Как видно из расчётов, представленных в табл. 3, фактическая налоговая нагрузка превышает среднеотраслевую, следовательно, необходимы меры по изменению данной ситуации.

Оценивая коэффициенты долговой нагрузки, можно понять, способно ли предприятие вовремя и в полном объёме оплачивать кредиты. Если уровень обязательств выше дохода, организация рискует обанкротиться [8; 12; 13].

Для объективной оценки долговой нагрузки организации, прежде чем привлекать новые займы и кредиты, необходимо рассчитать и проанализировать семь ключевых показателей, характеризующих финансовую зависимость предприятия [5; 10; 14]. Результаты расчётов представлены в табл. 4.

Таблица 4 / Table 4

Динамика показателей, характеризующих зависимость организации от заёмных средств / Dynamics of indicators characterizing the organization's dependence on borrowed funds

Показатель	Нормативное значение	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Отклонение (+, -)
Коэффициент долговой нагрузки	≤ 3	6,72	2,65	1,62	-5,10
Коэффициент покрытия процентов	≥ 1	0,00	11,80	12,26	12,26
Коэффициент концентрации заёмного капитала	$\leq 0,5$	0,63	0,61	0,46	-0,17
Коэффициент финансового левериджа	≤ 1	1,69	1,56	0,85	-0,84
Коэффициент структуры заёмного капитала	-	0,37	0,25	0,33	-0,04
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	2,05	1,92	2,71	0,66
Чистые текущие активы	≥ 0	156736	230293	367093	210357

Источник: посчитано авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

На основании данных табл. 4 можно сделать вывод, что на протяжении исследуемого периода показатель долговой нагрузки снижается к концу анализируемого периода, что свидетельствует о снижении обязательств компании. При условии, что долги организации не увеличатся и денежные притоки полностью направят на их погашение, компании понадобится чуть более полутора лет, чтобы полностью погасить свои обязательства.

Рост коэффициента покрытия процентов свидетельствует о том, что финансовый результат до уплаты процентов, налогов и амортизации в 2023 г. в 12,3 раза превышает платежи, связанные с обслуживанием долгов. Значение коэффициента долговой нагрузки свидетельствует о достаточно благополучном соотношении капитала и обязательств компании.

Коэффициент концентрации заёмного капитала находится в рамках нормативного значения только в 2023 г. Это объясняется приоритетом компании на максимально быстрый выход на неосвоенные рынки, разработку новых видов продукции и модернизацию основных средств в данный период.

Коэффициент финансового левериджа также соответствует нормативному значению только в 2023 г., когда на каждый рубль собственных источников финансирования деятельности приходилось 85 копеек обязательств.

В 2023 г. 33% обязательств предприятия имеют срок погашения, превышающий 12 месяцев. Это ещё и некий показатель доверия контрагентов – банков и прочих заимодавцев. Никто не станет давать «долгий» кредит или заём организации

с весьма шатким финансовым положением, когда нет уверенности, что она будет способна рассчитываться по обязательствам свыше одного года.

Коэффициент текущей ликвидности говорит о том, что долговая нагрузка ниже уровня платежеспособности в краткосрочной перспективе.

Положительная динамика чистых активов показывает, что текущие активы в достаточной степени покрывают текущие обязательства в абсолютной величине.

По сути, это характеристика уровня долговой нагрузки компании в краткосрочной перспективе и показатель избытка/недостатка мобильной части активов на покрытие кредиторской задолженности, а также займов и кредитов со сроком до одного года.

В целом, можно сделать вывод, что уровень долговой нагрузки приемлем, но вызывают опасение полученные данные по изменению кредиторской задолженности (в частности, налоговой нагрузки) и структура долга (в части соотношения долго- и краткосрочного кредитования).

Организации важно обеспечить, чтобы долг находился на управляемом уровне, т. к. он может обеспечить доступ к капиталу для финансирования роста. Однако, если не управлять долгом должным образом, это может привести к финансовому стрессу и банкротству. Сформируем основные положения политики управления долговой нагрузкой ООО «Александрия».

1. Анализ структуры долговой нагрузки

Важно оценивать структуру долга (в частности, соотношение долго- и краткосрочных кредитов). Краткосрочные долги погашаются за счёт текущей прибыли и «съедают» часть текущих доходов. Долгосрочные долги погашаются за счёт свободного денежного потока. Следовательно, на чистую прибыль оказывают влияние только краткосрочные долги (но объем долгосрочного долга тоже следует учитывать, потому что он плавно перетекает в краткосрочный). Чем меньше долгов по отношению к чистой прибыли, EBITDA, активам и собственному капиталу – тем лучше. При этом важна структура долга: большое количество краткосрочных обязательств хуже, чем рост долгосрочных [3; 4].

Правильная оценка налоговой нагрузки позволяет оценить степень её влияния на хозяйственную деятельность компании, но при этом не выделить компанию среди аналогичных по отрасли и не стать объектом внимания должностных лиц налоговой службы.

Анализ долговой нагрузки в отношении поставщиков также даёт возможность управлять размером долга, не ухудшая свою кредитную историю.

2. Определение структуры капитала с целью поддержания финансовой безопасности организации

Оптимальная структура капитала фирмы – это наилучшее сочетание заёмного и собственного финансирования, которое максимизирует рыночную стоимость компании при минимизации стоимости её капитала. Теоретически долговое финансирование обеспечивает наименьшую стоимость капитала из-за возможности вычета налогов. Однако слишком большой долг увеличивает финансовый риск для собственников и требуемую рентабельность собственного капитала. Таким образом, компании должны найти оптимальную точку, при которой предельная выгода от заёмных средств равна предельным издержкам [11].

3. Расчёт показателей, характеризующих уровень долговой нагрузки организации с целью определения допустимого её уровня

С целью более глубокого анализа влияния внешних обязательств на функционирование исследуемой организации необходимо расширить число используемых показателей для более детального анализа уровня долговой нагрузки (табл. 5).

Таблица 5 / Table 5

Динамика уточнённых показателей, характеризующих уровень долговой нагрузки ООО «Александрия» / Dynamics of the adjusted indicators characterizing the level of debt burden of Alexandria LLC

Показатель	Нормативное значение	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Отклонение (+, -) 2023 г. от 2021 г.
<i>1. Показатели, характеризующие отношения между компонентами структуры капитала</i>					
Коэффициент финансового рычага	≤ 1	1,69	1,56	0,85	-0,84
Коэффициент концентрации заёмного капитала	$\leq 0,5$	0,63	0,61	0,46	-0,17
Коэффициент структуры заёмного капитала	-	0,63	0,61	0,46	-0,17
<i>Дополнительные показатели</i>					
Долгосрочные обязательства к активам	-	0,23	0,15	0,15	-0,08
Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств	0,1–0,2	0,33	0,25	0,15	-0,17
<i>2. Показатели, характеризующие уровень обеспечения обязательств активами</i>					
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	2,05	1,92	2,78	0,7
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	≥ 0	156 736	230 293	367 093	210 357,00
<i>Дополнительные показатели</i>					
Коэффициент долгового покрытия активов	≥ 2	1	1,2	1,8	0,9
Отношение чистого долга к активам	$\leq 0,5$	0,18	0,32	0,24	0,1
<i>3. Показатели обслуживания долга</i>					
Коэффициент покрытия процентов	≥ 1	-	11,1	12,26	12,26
Коэффициент долговой нагрузки	≤ 3	6,72	2,65	1,62	6,72
<i>Дополнительные показатели</i>					
Коэффициент покрытия фиксированных платежей	-	1	1	1,1	0,1
Коэффициент денежного покрытия текущей части долгосрочных обязательств	1,5–2,5	-11,4	1	1	11,3
Коэффициент адекватности денежного потока	0,4–0,5	1,1	-7,8	0,6	-0,5
Отношение чистого долга к прибыли	≤ 3	2	1,6	0,8	-1,1
Прибыль до вычета налогов, процентов по кредитам и амортизации (EBITDA), тыс. руб.	≥ 0	33686	108325	202942	169255,1
Чистый долг, тыс. руб.	-	66584	175684	167856	101272,0

Источник: посчитано авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг.

Более детальный анализ относительных показателей, характеризующих уровень долговой нагрузки ООО «Александрия» показал следующее. Как уже говорилось ранее, значение коэффициента финансового рычага в 2023 г. свидетельствует о том, что у предприятия не имеется накопленного дефицита и большой зависимости от заёмного капитала, что говорит о его устойчивости в финансовом плане. При этом

коэффициент находится в рамках нормативного значения только в 2023 г., что говорит о том, что доля заёмного капитала уменьшилась больше, чем доля собственного.

Уровень долгосрочных обязательств в сравнении с активами снижается, соответственно в 2022 и 2023 гг. только 15% финансируется за счёт долгосрочных обязательств.

Полученные значения коэффициента долгосрочного привлечения заёмных средств свидетельствуют о наличии устойчивого источника привлечённых средств только в 2023 г.

Рассчитанные значения коэффициента покрытия свидетельствуют о наличии проблемы с платежеспособностью в организации.

В группе показателей обслуживания долга значения таких показателей, как коэффициент денежного покрытия текущей части долгосрочных обязательств и коэффициент адекватности денежного потока свидетельствуют о снижении способности компании генерировать достаточный денежный поток от своей операционной деятельности для покрытия капитальных затрат, погашения долга и дивидендов. То есть, что компания генерирует недостаточно денежных средств для выполнения своих финансовых обязательств и инвестирования в свой рост.

Однако показатель прибыли до вычета налогов, процентов по кредитам и амортизации (EBITDA) вырос на 169 255,1 тыс. руб. Основной причиной роста показателя стал рост объёмов реализации продукции.

Анализ дополнительных показателей свидетельствует о наличии проблем с формированием денежных потоков по операционной деятельности, это говорит о вероятности роста долговой нагрузки организации.

4. Прогнозирование уровня долговой нагрузки организации

Экономическое прогнозирование долговой нагрузки призвано решать двудельную задачу:

- определять объективную научно обоснованную картину будущего уровня долговой нагрузки, опираясь на процессы сегодняшнего дня;
- с учётом прогнозных оценок долговой нагрузки выбирать дальнейшее направление деятельности и политики.

Вместе с тем важной задачей прогнозирования является выявление в настоящем тех факторов, которые окажут своё позитивное или негативное влияние на исследуемый процесс в будущем.

5. Формирование мероприятий по изменению уровня долговой нагрузки.

В отношении ООО «Александрия» можно предложить следующие мероприятия:

1. *Рефинансирование краткосрочных кредитов:* рефинансирование способно стать полезным инструментом для компаний для управления её долговой нагрузкой. При рефинансировании компания может воспользоваться преимуществами более низких процентных ставок, чтобы сократить свои процентные расходы и улучшить свой денежный поток. Например, если компания имеет большой интерес к банку, она может рефинансировать этот кредит с более низкой процентной ставкой за кредит от другого банка. Эта стратегия может помочь сократить платежи по долгам компании и освободить деньги для других целей.

2. *Увеличение выручки:* Учитывая выручку, компания в силах улучшить соотношение долга к собственному капиталу и снизить его долговую нагрузку. Так, компания может увеличить свои продажи, расширив свою линейку продуктов или выйдя на новые рынки. Это направление способно помочь компании генерировать больший денежный поток и снизить свою зависимость от долгового финансирования.

3. *Уменьшение расходов:* меры по сокращению затрат также могут помочь компании управлять своей долговой нагрузкой. Сокращая расходы, компания

в силах освободить денежный поток и снизить свою зависимость от долгового финансирования. Например, сократить свои накладные расходы, внедрив более эффективные процессы. Эта стратегия может помочь компании повысить её прибыльность и снизить соотношение долга к собственному капиталу.

4. *Работа с кредиторами:* если компания пытается управлять своей долговой нагрузкой, она может договориться со своими кредиторами. Ведя переговоры с кредиторами, компания способна реструктурировать свой долг и сократить свои процентные расходы. К примеру, компания может вести переговоры со своим банком, чтобы продлить период погашения своего кредита или снизить процентную ставку. Эта стратегия способна помочь компании улучшить свой денежный поток и сократить долговые выплаты.

Реализуя направления, описанные выше, компания может управлять своей долговой нагрузкой поддерживая уровень экономической безопасности на высоком уровне.

Управление финансовыми ресурсами в условиях напряженной долговой нагрузки требует принятия мер на перспективу, применяя методы планирования и прогнозирования. В этой связи считаем целесообразным спрогнозировать уровень долговой нагрузки организации в будущем.

По полученным фактическим данным каждого показателя долговой нагрузки построены уравнения регрессий, и по назначению индекса детерминации выбрано наилучшее. По величине наилучшей регрессией является полиномиальная регрессия [7; 9].

Произведём прогноз долговой нагрузки ООО «Александрия» посредством полиномиальной линии тренда на 2024 и 2025 гг. по некоторым показателям, которые не соответствуют нормативным значениям. При этом будем считать, что эффект доли каждого прогнозируемого показателя долговой нагрузки в 2024 г. и 2025 г. останется на уровне 2023 г. В процессе построения линий трендов были получены следующие значения используемых показателей (рис. 4–7).

Результат прогнозирования показателя долговой нагрузки – соотношение заёмного капитала к собственному капиталу (коэффициент финансового рычага), представлен на рис. 4.

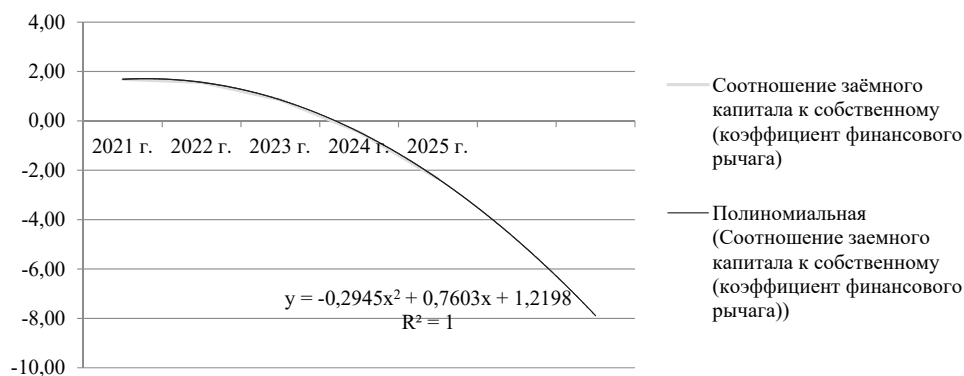


Рис. 4 / Fig. 4. Прогнозирование соотношения заёмного капитала к собственному капиталу / Forecasting the debt-to-equity ratio

Источник: составлено авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг. с помощью Microsoft Excel

Прогнозирование показателя долговой нагрузки, а именно коэффициента денежного покрытия текущей части долгосрочных обязательств, представлено на рис. 5.

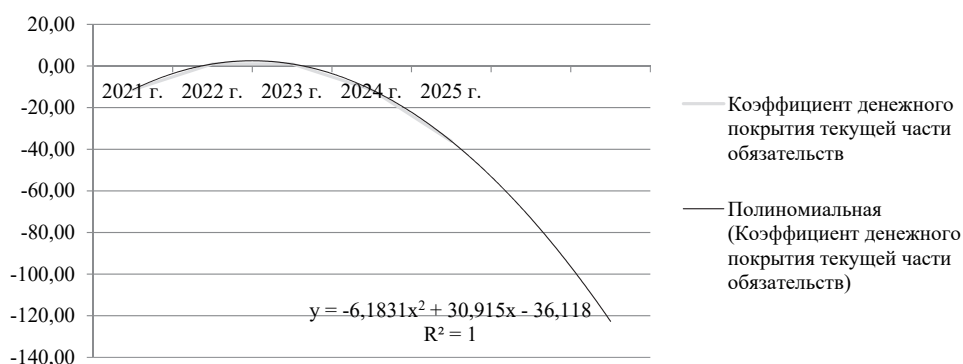


Рис. 5 / Fig. 5. Прогнозирование коэффициента денежного покрытия текущей части долгосрочных обязательств / Forecasting the cash coverage ratio of the current portion of long-term liabilities

Источник: составлено авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг. с помощью Microsoft Excel

Прогнозирование показателя долговой нагрузки – коэффициента адекватности денежного потока представлено на рис. 6.

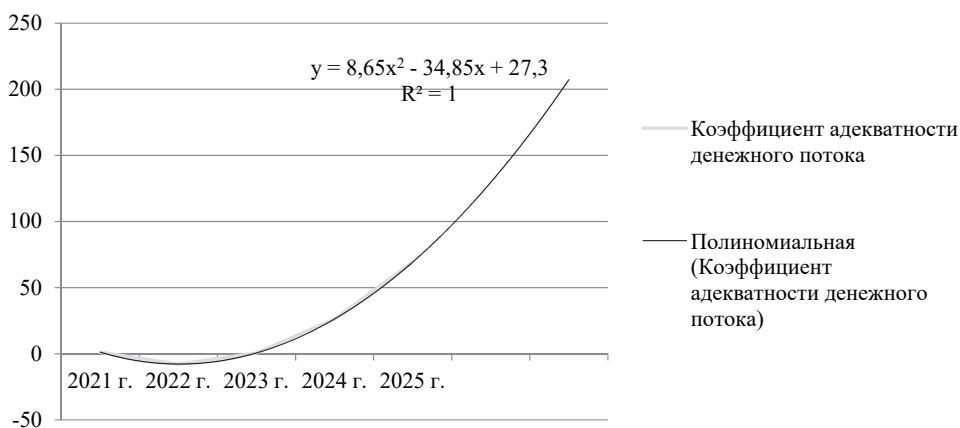


Рис. 6 / Fig. 6. Прогнозирование коэффициента адекватности денежного потока / Forecasting the cash flow adequacy ratio

Источник: составлено авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг. с помощью Microsoft Excel

Прогнозирование коэффициента долговой нагрузки представлено на рис. 7.

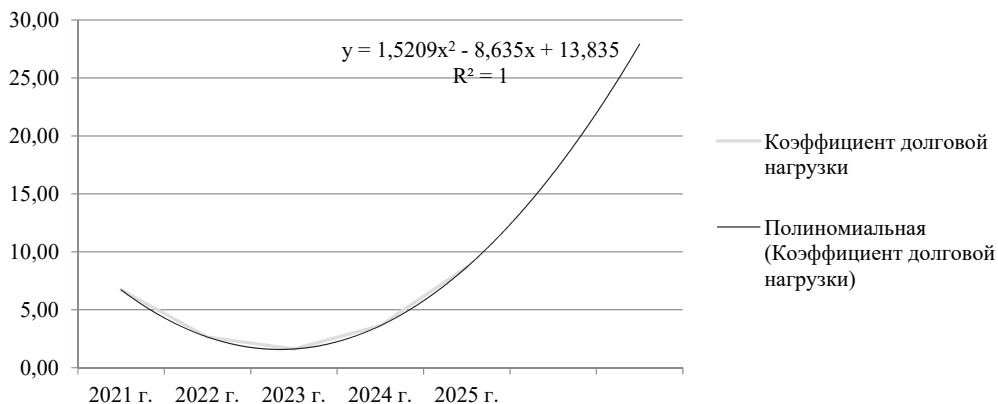


Рис. 7 / Fig. 7. Прогнозирование коэффициента долговой нагрузки / Forecasting the debt burden ratio

Источник: составлено авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг. с помощью Microsoft Excel

Результаты прогнозирования показателей представлены в табл. 6.

Таблица 6 / Table 6

**Результаты прогнозирования показателей долговой нагрузки
ООО «Александрия» на 2024 и 2025 гг. / Results of forecasting the debt burden
indicators of Alexandria LLC for 2024 and 2025**

Показатель	Нормативное значение	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Соотношение заёмного капитала к собственному капиталу (финансового рычага)	≤ 1	1,69	1,56	0,85	-0,45	-2,34
Коэффициент денежного покрытия текущей части долгосрочных обязательств	1,5 - 2,5	-11,39	0,98	0,98	-11,39	-36,12
Коэффициент адекватности денежного потока	0,4 - 0,45	1,1	-7,8	0,6	26,3	69,3
Коэффициент долговой нагрузки	≤ 3	6,72	2,65	1,62	3,63	8,68

Источник: составлено авторами по данным годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности ООО «Александрия» за 2021–2023 гг. с помощью Microsoft Excel

Уровень долговой нагрузки ООО «Александрия» в прогнозном периоде показывает тенденцию роста, что может отрицательно сказаться на финансовой безопасности организации. Также негативную тенденцию показывают остальные прогнозные показатели. Следовательно, организации необходимо принимать меры по повышению уровня финансовой безопасности, предложенные выше.

Заключение

Динамично изменяющиеся условия хозяйствования требуют от руководства и менеджеров организации оперативно менять кредитную политику. При этом необходимо применять современные методы анализа и прогнозирования долговой

нагрузки с целью поддержания финансовой устойчивости и повышения конкурентоспособности на рынке.

Проведённое исследование долговой нагрузки организации позволило сформировать механизм более эффективного управления ей на основе расширения показателей, используемых при оценке и прогнозирования тех показателей, фактические значения которых сигнализируют о возможных проблемах с платежами. Такой комплексный подход способствует более оперативному управлению финансовым положением компании и его моделированием в краткосрочной перспективе.

ЛИТЕРАТУРА

1. Аблязова Р. К. Теоретические подходы к определению долговой нагрузки компании // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2018. № 3 (72). С. 95–100.
2. Алексеева О. А., Науменко А. А. Управление заёмным капиталом компании // Проблемы экономики и менеджмента. 2016. № 3 (55). С. 16–19.
3. Арсеньева Н. В., Желтенков А. В., Путятин Л. М. Проблема кредитоспособности предприятий как фактор их репутации и деловой активности // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2020. № 4. С. 16–25.
4. Бондина Н. Н. Финансовая устойчивость предприятия – основа повышения эффективности производства // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 2004. № 9. С. 44–46.
5. Воюцкая И. В., Косыке М. С., Мишучкова Ю. Г. Обеспечение экономической безопасности компаний путём снижения финансовых рисков // Вестник Государственного университета просвещения. Серия: Экономика. 2024. № 3. С. 37–48. DOI: 10.18384/2949-5024-2024-3-37-48
6. Желтенков А. В., Фокина Д. А., Джамай Е. В. Исследование проблем эффективности операционного цикла промышленного предприятия // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2023. № 1. С. 54–60. DOI: 10.18384/2310-6646-2023-1-54-60
7. Зарук Н. Ф., Тагирова О. А. Роль финансово-кредитного механизма в условиях импортозамещения // Нива Поволжья. 2015. № 1 (34). С. 105–113.
8. Новичкова О. В. Оценка и прогнозирование уровня долговой нагрузки сельскохозяйственной организации // Вестник Вятского ГАТУ: сетевое издание. 2022. № 1 (11). URL: https://v-vgsa.info/wp-content/uploads/journal/2022/1/N1_2022_novichkova_ocenka_DolgNagruzki.pdf (дата обращения: 25.04.2025).
9. Новичкова О. В. Современные подходы к управлению дебиторской задолженностью предприятия // Финансы и управление: сетевое издание. 2015. № 1. С. 1–10. URL: https://e-notabene.ru/view_article.php?id_article=14214&nb=1&sysclid=ma8iw932nw417912786 (дата обращения: 25.04.2025).
10. Носов А. В., Боряева Т. Ф. Оценка уровня финансовой безопасности перерабатывающей организации // Сурский вестник. 2022. № 3 (19). С. 80–83. DOI: 10.36461/2619-1202_2022_03_013
11. Радайкина И. А., Новичкова О. В. Управление структурой капитала организации // Инновационные идеи молодых исследователей для агропромышленного комплекса России: сборник материалов Международной научно-практической конференции молодых учёных. 2016. Том II. Пенза: Пензенский государственный аграрный университет, 2016. С. 161–164.
12. Стратегия развития организации в условиях угрозы её экономической безопасности / Э. И. Позубенкова, Н. М. Гурьянова, О. И. Уланова, Е. А. Долгова // Вестник Мичуринского государственного аграрного университета. 2021. № 3 (66). С. 155–159.

13. Федотова М. Ю., Тагирова О. А. Оценка источников финансирования деятельности организации и пути их оптимизации // Современные проблемы науки и образования: сетевое издание. 2014. № 6. URL: <https://science-education.ru/article/view?id=15521&ysclid=ma8jl5b8vb715304938> (дата обращения: 25.04.2025).
14. Identification of Commercial Organisation Financial Risks and Mechanisms to Neutralise Them / M. Fedotova, O. Tagirova, O. Novichkova, T. Tryamkina // Scientific Papers. Series: Management, Economic Engineering and Rural Development. 2022. Vol. 22. No. 2. P. 311–316.

REFERENCES

1. Ablyazova R. K. [Theoretical Approaches to Determining the Debt Burden of a Company]. In: *Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo sotsial'no-ekonomicheskogo universiteta* [Bulletin of the Saratov State Socio-Economic University], 2018, no. 3 (72), pp. 95–100.
2. Alekseeva O. A., Naumenko A. A. [Management of the Company's Borrowed Capital]. In: *Problemy ekonomiki i menedzhmenta* [Problems of Economics and Management], 2016, no. 3 (55), pp. 16–19.
3. Arsenyeva N. V., Zheltenkov A. V., Putyatina L. M. [The Problem of Creditworthiness of Enterprises as a Factor of Their Reputation and Business Activity]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Regional State University. Series: Economics], 2020, no. 4, pp. 16–25.
4. Bondina N. N. [Financial Stability of an Enterprise Is the Basis for Increasing Production Efficiency]. In: *Ekonomika selskokhoziaistvennykh i pererabatyvaiushchikh predpriatii* [Economics of Agricultural and Processing Enterprises], 2004, no. 9, pp. 44–46.
5. Voyutskaya I. V., Koske M. S., Mishuchkova Yu. G. [Ensuring the Economic Security of Companies by Reducing Financial Risks]. In: *Vestnik Gosudarstvennogo universiteta prosveshcheniia. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Federal State University of Education. Series: Economics], 2024, no. 3, pp. 37–48. DOI: 10.18384/2949-5024-2024-3-37-48
6. Zheltenkov A. V., Fokina D. A., Jamaï E. V. [Investigation of the Problems of Efficiency of the Operating Cycle of an Industrial Enterprise]. In: *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika* [Bulletin of Moscow Regional State University. Series: Economics], 2023, no. 1, pp. 54–60. DOI: 10.18384/2310-6646-2023-1-54-60
7. Zaruk N. F., Tagirova O. A. [The Role of the Financial and Credit Mechanism in the Context of Import Substitution]. In: *Niva Povolzhia* [Niva of the Volga Region], 2015, no. 1 (34), pp. 105–113.
8. Novichkova O. V. [Assessment and Forecasting of the Level of Debt Burden of an Agricultural Organization]. In: *Vestnik Viatskogo gosudarstvennogo agrotekhnologicheskogo universiteta: setevoe izdanie* [Bulletin of Vyatka State Agrotechnological University: Online Edition], 2022, no. 1 (11). Available at: https://v-vgsha.info/wp-content/uploads/journal/2022/1/N1_2022_novichkova_ocenkaDolgNagruzki.pdf (accessed: 25.04.2025).
9. Novichkova O. V. [Modern Approaches to Managing Accounts Receivable of an Enterprise]. In: *Finansy i upravlenie: setevoe izdanie* [Finance and Management: Online Edition], 2015, no. 1, pp. 1–10. Available at: https://e-notabene.ru/view_article.php?id_article=14214&nb=1&ysclid=ma8iw932nw417912786 (accessed: 25.04.2025).
10. Nosov A. V., Boryaeva T. F. [Assessment of the Level of Financial Security of a Processing Organization]. In: *Surskii vestnik* [Sursky Vestnik], 2022, no. 3 (19), pp. 80–83. DOI: 10.36461/2619-1202_2022_03_013
11. Radaikina I. A., Novichkova O. V. [Management of the Capital Structure of an Organization]. In: *Innovatsionnye idei molodykh issledovatelei dlia agropromyshlennogo kompleksa Rossii: sbornik materialov Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii molodykh uchenykh. 2016. Tom II* [Innovative Ideas of Young Researchers for the Agro-Industrial Complex of

- Russia: Collection of Materials of the International Scientific and Practical Conference of Young Scientists. 2016. Vol. II]. Penza, Penzenskii gosudarstvennyi agrarnyi universitet Publ., 2016. pp. 161–164.
12. Pozubenkova E. I., Guryanova N. M., Ulanova O. I., Dolgova E. A. [The Strategy of Organization Development in the Conditions of Threat to Its Economic Security]. In: *Vestnik Michurinskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta* [Bulletin of Michurinsk State Agrarian University], 2021, no. 3 (66). pp. 155–159.
13. Fedotova M. Yu., Tagirova O. A. [Assessment of Sources of Financing for the Organization's Activities and Ways to Optimize Them]. In: *Sovremennye problemy nauki i obrazovaniia: setevoe izdanie* [Modern Problems of Science and Education: Online Edition], 2014, no. 6. Available at: <https://science-education.ru/article/view?id=15521&yysclid=ma8j1sb8vb715304938> (accessed: 25.04.2025).
14. Fedotova M., Tagirova O., Novichkova O., Tryamkina T. [Identification of Commercial Organization Financial Risks and Mechanisms to Neutralize Them]. In: *Scientific Papers. Series: Management, Economic Engineering and Rural Development*, 2022, vol. 22, no. 2, pp. 311–316.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Новичкова Ольга Вячеславовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и информатизации бизнеса Пензенского государственного аграрного университета;
e-mail: novichkova.o.v@pgau.ru

Носов Алексей Викторович – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и информатизации бизнеса Пензенского государственного аграрного университета;
e-mail: nosov.a.v@pgau.ru

Тагирова Ольга Алексеевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и информатизации бизнеса Пензенского государственного аграрного университета;
e-mail: tagirova2008@mail.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Olga V. Novichkova – Cand. Sci. (Economic), Assoc. Prof., Finance and Business Informatization Department, Penza State Agrarian University;
e-mail: novichkova.o.v@pgau.ru

Alexey V. Nosov – Cand. Sci. (Economic), Assoc. Prof., Finance and Business Informatization Department, Penza State Agrarian University;
e-mail: nosov.a.v@pgau.ru

Olga A. Tagirova – Cand. Sci. (Economic), Assoc. Prof., Finance and Business Informatization Department, Penza State Agrarian University;
e-mail: tagirova2008@mail.ru

ПРАВИЛЬНАЯ ССЫЛКА НА СТАТЬЮ

Новичкова О. В., Носов А. В., Тагирова О. А. Управление долговой нагрузкой организации на основе её оценки // Вестник Государственного университета просвещения. Серия: Экономика. 2025. № 2. С. 76–91.

DOI: 10.18384/2949-5024-2025-2-76-91

FOR CITATION

Novichkova O. V., Nosov A. V., Tagirova O. A. Management of the organization's debt load based on its assessment. In: *Bulletin of Federal State University of Education. Series: Economics*, 2025, no. 2, pp. 76–91.

DOI: 10.18384/2949-5024-2025-2-76-91