

УДК 33 DOI: 10.14451/1.233.241

Оценка финансовой устойчивости при выборе направлений стратегического развития предприятия

© 2024 **Королёв Олег Геннадиевич**

Профессор кафедры бизнес-аналитики, доктор экономических наук, доцент. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: okorolev@fa.ru

© 2024 **Сенкевич Яна Олеговна**

Студент магистратуры Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: yana.senkevich@yandex.ru

Ключевые слова: финансовая устойчивость, собственный капитал, заемный капитал, оптимальная структура капитала.

В статье раскрыто значение оценки финансовой устойчивости при выборе направлений стратегического развития предприятия. Использование методики анализа абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости показано на примере данных компании СПК «8-е марта». Приведены результаты моделирования оптимальной структуры капитала при выполнении условий соблюдения нормативных значений и достижения планируемых показателей финансовой устойчивости.

Развитие отечественной экономики в современных условиях усиливает актуальность решения российскими компаниями вопросов обеспечения их финансовой устойчивости как способности поддерживать и улучшать свое текущее финансовое состояние при наличии внешних воздействий. Финансовая устойчивость предприятия выступает важнейшим фактором обеспечения экономической безопасности как самого предприятия, так и региона, где оно работает, и страны в целом. Это определяет значимость оценки и регулярного мониторинга соответствующих индикаторов.

Изучение динамики финансовой устойчивости необходимо для понимания силы воздействия производственных и хозяйственных факторов, определяющих результаты деятельности предприятия и способных нанести урон конкретному бизнесу, а также для разработки мероприятий по повышению финансовой устойчивости и снижению вероятности банкротства.

Если предприятие функционирует как субъект хозяйствования в рыночных условиях, то ему целесообразно поддерживать такое состояние своих финансовых ресурсов, которое обеспечит способность непрерывно выполнять свои финан-

Таблица 1. Абсолютные показатели финансовой устойчивости СПК «8-е марта» в 2020–2022 гг., тыс. руб.

Показатели	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Абс. изменение	
				2021	2022
1. Собственные средства	279 990	303 237	324 617	23 247	21 380
2. Внеоборотные активы	169 402	167 235	151 353	-2167	-15 882
3. Собственные оборотные средства (СОС)	110 588	136 002	173 264	25 414	37 262
4. Долгосрочные обязательства (ДП)	0	3109	3109	3109	0
5. Собственные оборотные и долгосрочные заемные средства (СОС +ДП)	110 588	139 111	176 373	28 523	37 262
6. Краткосрочные кредиты и займы (КК)	6877	13 000	18 167	6123	5167
7. Общая величина основных источников средств (СОС +ДП+КК)	117 465	152 111	194 540	34 646	42 429
8. Запасы и затраты	118 509	141 959	193 979	23 450	52 020
9. Излишек или недостаток СОС (ФС)	-7921	-5957	-20 715	1964	-14 758
10. Излишек или недостаток СОС и ДП (ФД)	-7921	-2848	-17 606	5073	-14 758
11. Излишек или недостаток общей величины основных источников (ФО)	-1044	10 152	561	11 196	-9591
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости (S)	(0; 0; 0)	(0; 0; 1)	(0; 0; 1)	–	–
Вид финансовой устойчивости предприятия	кризисная	неустойчивая	неустойчивая	–	–

Источник: Составлено авторами по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия [2].

совые обязательства перед деловыми партнерами, государством, собственниками, сотрудниками и т. д.

Анализ и оценка сложившегося уровня финансовой устойчивости проводится путем сопоставления информации из разных форм финансовой отчетности. Основная роль при этом отводится показателям из бухгалтерского баланса предприятия. Используя ряд методик, таких как горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализ [1], пользователи могут составить картину финансового профиля предприятия и сделать прогнозы будущего развития предприятия во времени.

Анализ типа и степени финансовой устойчивости проводится посредством расчета и интерпретации абсолютных и относительных показателей.

Расчет абсолютных показателей финансовой

устойчивости позволяет выявить степень обеспеченности запасов источниками формирования и тем самым определить тип финансовой устойчивости, в зоне которой находится анализируемое предприятие.

Различают четыре типа финансовой устойчивости [3, с. 97]:

- абсолютная, если размер собственных оборотных средств покрывает размер запасов;
- нормальная, если собственных оборотных средств недостаточно, но привлеченный долгосрочный заемный капитал покрывает этот недостаток;
- неустойчивая, если ни собственных, ни долгосрочных заемных средств недостаточно, но недостаток покрывается краткосрочными кредитами;
- кризисная, когда для покрытия запасов недостаточно всех перечисленных выше источников, в том числе и краткосрочных кредитов,

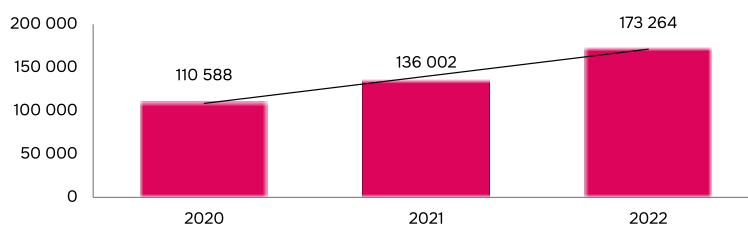


Рис. 1. Динамика размера собственного оборотного капитала СПК «8-е марта» за 2020–2022 гг., тыс. руб. (Составлено авторами по данным таблицы 1).

Таблица 2. Относительные показатели финансовой устойчивости СПК «8-е марта» в 2020–2022 гг.

Показатели	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	норма	Изменение	
					2022	
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,913	0,916	0,897	>0,5	0,003	-0,019
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,805	0,830	0,822	>0,1	0,025	-0,008
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,395	0,449	0,534	→ max	0,054	0,085
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,096	0,092	0,115	<1	-0,004	0,023

Источник: Составлено авторами по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия [2].

то есть их покрытие осуществляется за счет замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости компании СПК «8-е марта», функционирующей в отрасли животноводства (табл. 1) показала, что на протяжении 2020–2022гг. на предприятии наблюдается увеличение размера собственного оборотного капитала (рис. 1).

Однако величины собственного оборотного капитала было недостаточно для покрытия потребностей в финансировании запасов на протяжении всего анализируемого периода. Этот недостаток финансирования СПК «8-е марта» смог покрыть в 2021 г. только за счет краткосрочного кредитования.

Следовательно, если в 2020 г. на предприятии наблюдалась кризисная финансовая устойчивость, обусловленная недостатком собственных оборотных средств и невозможностью покрыть их недостаток за счет долгосрочных обязательств и краткосрочных кредитов для финан-

сирования потребности в запасах, то к концу 2021 г. она повысилась до неустойчивой (в результате положительного влияния роста собственного оборотного капитала, привлечения долгосрочного заемного и почти двукратного увеличения краткосрочного заемного капитала).

В 2022г., несмотря на ухудшение обеспеченности (в результате существенного прироста запасов), финансовая устойчивость СПК «8-е марта» осталась в зоне неустойчивости. Компании не хватает 17 606 тыс. руб. (в форме собственного оборотного капитала и/или долгосрочных обязательств) для перехода в зону нормальной устойчивости.

Относительные коэффициенты финансовой устойчивости определяют возможность предприятия оплачивать свои обязательства в долгосрочной перспективе и отражают уровень финансового риска, а также зависимость от заемного капитала. Оценка относительных показателей финансовой устойчивости СПК «8-е марта» (табл. 2) показала, что финансовая устойчивость СПК «8-е марта» в 2021 г. улучшилась, а в 2022 г. вновь незначительно



Рис. 2. Влияние структуры баланса на финансовую устойчивость организации (Составлено авторами).

ухудшилась.

Но в целом за 2020–2022 гг. наблюдается стабильное положение компании, на что указывает коэффициент автономии (финансовой независимости), который на протяжении трех лет находился на уровне немного выше или немного ниже 90%, что свидетельствует о высокой доле собственного капитала компании в финансировании своей деятельности.

На это указывает и значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств, величина которого находится на минимальном уровне 9–11% (при допустимом значении – до 100%).

Таким образом, анализ относительных показателей финансовой устойчивости СПК «8-е марта» показал, что на протяжении анализируемого периода компания имеет стабильную структуру капитала, около 90% которого составляет собственный. Однако оценка абсолютных показателей, позволила выявить, что высокой степени обеспеченности собственным оборотным капиталом недостаточно, поскольку предприятие имеет очень большую величину балансовой стоимости запасов (53,6% всего имущества), что связано с особенностями деятельности СПК «8-е марта», связанной с животноводством (животные на выращивании и откорме относятся к запасам). Компании не хватает 17 606 тыс. руб. (в форме собственного оборотного капитала

и/или долгосрочных обязательств) для перехода в зону нормальной устойчивости в контексте обеспечения запасов.

В целом, анализируя информацию баланса, внешние пользователи и менеджеры предприятия могут получить более полное представление об обязательствах, собственном капитале и активах организации. Благодаря соответствующим данным в балансе руководители организаций могут расширить понимание структуры капитала и активов организации и обеспечить своевременный контроль эффективности деятельности организации. Для характеристики структуры активов организации важно рассчитать показатели удельных весов долгосрочных и краткосрочных вложений в активах организации, а также получить информацию о структуре и срочности заемных и собственных средств организации.

Взаимосвязь и соотношения структур активов и ресурсов предприятия, включая капитал, оказывают непосредственное влияние на финансовую устойчивость организации (рис. 2).

Понимание структуры и состава активов и всего используемого капитала организации является значимым для оценки финансовых рисков деятельности организации. Последующее углубление анализа с привлечением внутрифирменной финансовой информации позволяет получить более точное представление о видах финан-

Таблица 3. Моделирование финансовой устойчивости и оптимальной стоимости средневзвешенной стоимости капитала СПК «8-е марта» по данным на 31.12.2022

Показатели	Варианты структуры капитала (Собственный капитал/Заемный капитал)							
	25/70	40/60	50/50	60/40	70/30	80/20	90/10	100/0
1. Размер капитала, млн руб.	362	362	362	362	362	362	362	362
2. Капитал всего, %	100	100	100	100	100	100	100	100
2.1. Собственный капитал, %	25	40	50	60	70	80	90	100
2.2. Заемный капитал, %	75	60	50	40	30	20	10	0
3. Рентабельность экономическая, %	10	10	10	10	10	10	10	10
4. Стоимость заемного капитала, %	2	2	2	2	2	2	2	2
5. Ставка налога на прибыль, доли ед.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
6. Налоговый корректор	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
7. Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
8. Цена составных элементов капитала, %								
8.1. Собственного капитала, %	2,5	4	5	6	7	8	9	10
8.2. Заемного капитала, %	1,2	0,96	0,8	0,64	0,48	0,32	0,16	0
9. WACC, %	3,7	4,96	5,8	6,64	7,48	8,32	9,16	10
10. Эффект финансового рычага, %	9,79	4,89	3,26	2,17	1,4	0,82	0,36	0
11. Коэффициент автономии	0,25	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1
12. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	3	1,5	1	0,67	0,43	0,25	0,11	0

Источник: Составлено авторами.

совых рисков и степени их влияния, а затем сформулировать и внедрить эффективные меры воздействия на повышение устойчивости предприятия в процессе стратегического управления его развитием [4].

Таким образом, для обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия необходим достаточный объем собственного капитала в сочетании с оптимальной структурой активов и источников финансирования.

Оптимальная структура последних может быть достигнута при совместной оценке и сопоставлении значений показателей средневзвешенной стоимости капитала, эффекта финансового рычага и относительных индикаторов финансовой устойчивости (табл. 3).

В таблице 3 приведена матрица желаемых или нормальных значений моделируемых показателей финансовой устойчивости.

С учетом того, что WACC (средневзвешенная стоимость капитала), предпочтительно должна стремиться к минимуму, и необходимо соблюдать нормативные показатели финансовой устойчивости, можно заключить, что наиболее благоприятной для СПК «8-е марта» является структура «60/40», другими словами, когда собственный капитал составляет 60%, а заемный – 40% в совокупной величине источников финансирования.

Именно при таком соотношении достигается минимальная стоимость средневзвешенного капитала компании (6,64%), при соблюдении нор-

Таблица 4. Матрица желаемых или нормальных значений моделируемых показателей финансовой устойчивости СПК «8-е марта»

Показатели	Варианты структуры капитала (Собственный капитал/Заемный капитал)							
	25/70	40/60	50/50	60/40	70/30	80/20	90/10	100/0
WACC, %	3,7	4,96	5,8	6,64	7,48	8,32	9,16	10
Эффект финансового рычага, %	9,79	4,89	3,26	2,17	1,40	0,82	0,36	
Коэффициент автономии			0,50	0,60	0,70	0,80	0,90	1,00
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств				0,67	0,43	0,25	0,11	0,00

Источник: Составлено авторами.

мативных значений прочих показателей финансовой устойчивости. При такой структуре капитала СПК «8-е марта» сможет принимать инвестиционные проекты с доходностью от 6,64%. В анализируемый период структура капитала компании составляет 90/10, а минимально допустимая доходность инвестиционных проектов должна быть не ниже 9,16%.

Подводя итог, следует отметить, что финансово устойчивое и платежеспособное предприятие имеет преимущества при получении кредитов, привлечении инвестиций, выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Все это обеспечивает предприятию конкурентоспособность, повышает его стоимость, обеспечивает его инвестиционную привлекательность, надежную стратегическую перспективу. Именно

финансовая устойчивость характеризует состояние предприятия, позволяющее свободно распоряжаться денежными средствами и обеспечивать непрерывность деятельности, достигая определенного соотношения собственных и заемных оборотных средств и гарантируя платежеспособность, экономическую независимость и инвестиционную привлекательность в пределах допустимого уровня риска. Укрепление финансовой устойчивости с учетом результатов анализа и моделирования показателей структуры источников финансирования и величины средневзвешенной стоимости капитала является приоритетной задачей для собственников и топ-менеджеров предприятия и одним из основных условий его эффективного функционирования в контексте стратегического развития.

Библиографический список

1. Бариленко В. И. Экономический анализ : учебник / под ред. О. В. Ефимова, М. Н. Ермакова, Ч. В. Керимова. – М. : КноРус, 2021. – 381 с.
2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность «СПК «8-е марта». – URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/5846626>.
3. Дыбаль С. В., Дыбаль М. А. Финансовый контроллинг: учебник. – М. : КноРус, 2023. – 384 с.
4. Чугунова Е. А. Аналитические возможности баланса в системе управления финансами предприятия // Инновации и инвестиции. – 2023. – № 1. – С. 123–125.