

Методологические основы анализа финансовой устойчивости предприятий в сфере крупного бизнеса

Габибов М.А., доктор сельскохозяйственных наук, магистр экономики, профессор кафедры финансово-кредитных отношений, Рязанский государственный университет имени С.А. Есенина, Рязань, Россия

Махмудов М.Н., кандидат физико-математических наук, доцент, магистр экономики, начальник управления научной и инновационной деятельности, Рязанский государственный университет имени С.А. Есенина, Рязань, Россия

Отто В.С., кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансово-кредитных отношений Рязанский государственный университет имени С.А. Есенина, Рязань, Россия

Аннотация. Статья посвящена финансовому анализу устойчивости предприятий в сфере крупного бизнеса. Объектом исследования являются среднестатистические предприятия крупного бизнеса.

Ключевые слова: финансы, устойчивость, анализ, коэффициент, зависимость, кредитор, компания.

Methodological basis of the analysis of financial stability of enterprises in the sphere of big business

Gabibov M.A., PhD (Agricultural), professor, master of economics, Ryazan State University named for S.A. Yesenin, Ryazan, Russia

Makhmudov M.N., PhD (Physics and Mathematics), associate professor, master of economics, Ryazan State University named for S.A. Yesenin, Ryazan, Russia

Otto V.S., PhD (Economic), associate professor, Ryazan State University named for S.A. Yesenin, Ryazan, Russia

Annotation. The article is devoted to the financial analysis of enterprises stability in the sphere of big business. The object of the study is the average enterprise of large business.

Keywords: finance, stability, analysis, coefficient, dependence, creditor, company.

Законы рыночной экономики диктуют свои условия, которые требуют постоянного кругооборота внеоборотных средств в народном хозяйстве, основанные на финансовом благополучии предприятия.¹ В таких условиях первостепенное значение имеет финансовая устойчивость предприятия, важнейшими признаками которой являются платежеспособность и наличия основных и оборотных средств у предприятия².

Благополучное финансовое положение отражается на финансовых ресурсах предприятия, где есть возможность маневрировать денежными средствами при умелом использовании оборотных и внеоборотных средств. Все это создает базу роста региональной и национальной экономики в целом. В этом случае предприятию необходимо повышать эффективность финансово-экономической и хозяйственной деятельности³. Неправильное использование финансовых средств руководителями и инвесторами может привести к неплатежеспособности предприятия, которая связана с отсутствием материальных средств для финансирования текущей и инвестиционной деятельности. Все это может привести предприятие к банкротству, поэтому анализ финансовой устойчивости предприятия всегда будет актуальным в связи с рыночными законами экономики. В соответствии с Федеральным законом от 26.10.2002 года № 127-ФЗ (ред. от 29.07.2017) «О несостоятельности

¹ Слабинская, И.А. Современная интерпретация финансовой устойчивости организации [Текст] / И.А.Слабинская // Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. Шухова. – 2015. – № 6. – С.253-256.

² Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник /Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 240 с.

³ Махмудов, М.Н. Анализ финансовой эффективности предпринимательской деятельности в сфере малого бизнеса [Текст] /Н.М. Махмудов, М.А. Габибов, К.М. Павлова // Человеческий капитал. – 2015. – № 10. – С.93-96.

(банкротстве)» статьи 3 (признаки банкротства юридического лица) ⁴: «Юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены».

Одним из основных показателей финансовой устойчивости является источники средств для формирования величины запасов, которые являются абсолютным показателем финансовой устойчивости предприятия⁵. Это связано с излишком или недостатком источников средств для формирования запасов, определяемый как разница величины источников средств и величины запасов. При этом учитываются обеспеченность определенными видами источников (собственными, заемными), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая кредиторскую задолженность и прочие краткосрочные обязательства и пассивы) гарантирована тождественностью итогов актива и пассива баланса⁶.

Для более полного отражения разных видов источников в формировании запасов используется абсолютная система показателей, отражающая различную степень охвата разных видов источников. К ним относятся:

- наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода, которая рассчитывается как отношение собственного и внеоборотных активов;
- наличие собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов которая рассчитывается как сумма собственных оборотных средств (чистый оборотный капитал) на конец расчетного периода и долгосрочных кредитов и займов;

⁴ О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.12.2017)

⁵ Слабинская, И.А. Прогнозирование банкротства как метод оценки экономической безопасности организаций [Текст] /И.А. Слабинская, Л.Н. Кравченко // Вестник Белгородского государственного технологического университета имени В.Г. Шухова. – 2017. – № 8. – С. 195-199.

⁶ Рыбалкина, З.М. Экономические аспекты повышения финансовой устойчивости строительного предприятия [Текст] / З.М. Рыбалкина. // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – № 30. – С.10-19.

– общая величина основных источников формирования запасов. Формула расчета представляет собой как сумма наличия собственных и долгосрочных заемных источников финансирования запасов и краткосрочных кредитов и займов.

Как показывают среднестатистические данные в сфере крупного бизнеса абсолютная система показателей финансовой устойчивости неблагоприятная. Это связано с недостатком собственных оборотных средств которые показывают неспособность компании покрыть запасы и затраты за счет собственных оборотных средств.

При привлечении к собственным оборотным средствам долгосрочных заемных источников, то компании частично покрывают источники формирования запасов. Это говорит о том, что компании не могут покрыть запасы и затраты за счет собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов на начало периода исследования. В процессе производственной деятельности источники формирования запасов увеличивается и в дальнейшем образуется платежный излишек. Излишек общей величины основных источников для формирования запасов свидетельствует о возможности предприятия покрыть запасы и затраты за счет общей величины основных источников для формирования запасов.

Помимо анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия и организации применяются и относительные показатели – система коэффициентов. К наиболее используемым системам коэффициентов относятся – коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент покрытия инвестиций, коэффициент обеспеченности собственными средствами.

Основным относительным показателем финансовой устойчивости является коэффициент автономии или коэффициент финансовой независимости который характеризуется отношением собственного капитала к общей сумме активов компании, так как часть активов всегда должна быть сформирована за

счет собственных источников. Считается, что чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво и независимо от внешних кредиторов компания. Нормальное минимальное значение этого коэффициента оценивается на уровне 0,5, т.е. удельный вес собственных средств в валюте баланса должен быть больше или равен 50%, в этом случае предприятие в состоянии покрыть все свои обязательства собственными средствами. Превышение указывает на укрепление финансовой независимости предприятия от внешних источников.

Согласно анализируемым данным на начало периода данный коэффициент равен в пределах 0,20-0,25, что на 0,25-0,30 меньше нормативного значения в размере 0,5. Следовательно, компании в большей степени зависимы от заемных источников финансирования. На конец периода исследования (в течение 5 лет) коэффициент автономии возрастает до 0,30-0,35, что по-прежнему не удовлетворяет нормативному показателю и компании зависимы от внешних источников. На современном этапе это отражается на падении стоимости акции компании в сфере крупного бизнеса до 50%, которые зависимы от внешних заимствований.

Немаловажную роль при анализе финансовой устойчивости имеет коэффициент финансовой зависимости, характеризующий отношение заемного капитала к общей сумме активов предприятия. Это обратный показатель коэффициенту автономии. Коэффициент финансовой зависимости свидетельствует об увеличении или уменьшении финансовой зависимости и показывает, сколько заемных средств приходится на 1 руб. собственных средств. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в общей сумме источников, что неблагоприятно отражается в дальнейшем на финансовую устойчивость предприятия.

Нормативное значение коэффициента финансовой зависимости 0,6–0,7. Оптимальное – 0,5, т.е. равное соотношение заемных и собственных средств. Превышение нормального значения коэффициента свидетельствует о высокой зависимости предприятия от привлеченных источников.

Результаты анализа коэффициента финансовой зависимости показывают, что на начальный период он равен 0,76, это на 0,26 больше оптимального норматива в размере 0,5, что говорит о сильной зависимости предприятия от кредиторов. На конец периода коэффициент финансовой зависимости немного снижается на 0,08 и составляет 0,68, что по-прежнему не удовлетворяет нормативу. В данном случае у ряда компании наблюдается тренд на снижение, что в данном случае показывает увеличение доли собственных средств.

У отдельных компании наблюдается ситуация в которых значение коэффициента финансовой зависимости выше нормативного. В этом случае необходимо провести анализ и модернизацию производства. Так, по мнению Дорошенко А.А. и Климашевской А.А. внедрение на предприятии программ по технологической модернизации производства компании позволит обеспечить конкурентные преимущества промышленному предприятию в краткосрочной и долгосрочной перспективе⁷. Помимо модернизации производства должно быть подтверждение о возможности увеличения доли рынка и в этом случае привлечение дополнительных заемных средств будет обосновано, так как это приведет к повышению эффективности производства и получение дополнительной прибыли. В обратной ситуации эффект будет крайне неблагоприятным.

При анализе финансовой устойчивости немаловажное значение имеет коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Данный коэффициент дает общую оценку финансовой устойчивости предприятия и равен отношению суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств к собственному капиталу организации. Это показывает, в какой степени активы предприятия сформированы за счет собственного капитала и насколько предприятие независимо от внешних источников финансирования. Рост этого показателя свидетельствует об усилении зависимости предприятия от заемного капитала, т.е. о некотором снижении финансовой устойчивости.

⁷ Дорошенко, Ю.А. Технологическая модернизация предприятия как фактор повышения его конкурентоспособности [Текст] / Ю.А. Дорошенко, А.А. Климашевская // Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. Шухова. –2016. –№ 4. –С.186-190.

Нормативное значение данного коэффициента колеблется в широких пределах, хотя основная масса исследователей рекомендуют 0,6–0,7, но не больше 1, а оптимальное значение – 0,5. Все эти показатели условны, так как есть предприятия у которых эти значения очень высокие. Эти высокие значения допустимы для предприятия где имеет место низких процентных ставок и если очень малая дебиторская задолженность и компании не испытывает дефицита оборотных средств.

Согласно, нашему анализу на начало периода исследования данный коэффициент находится в пределах 3 единиц, что намного больше норматива, следовательно на 1 рубль собственных средств приходится 3 рубля заемных, а на конец периода исследования коэффициент снизился на 0,95 и составил 2,05, что по-прежнему больше норматива, в 2 раза. Это показывает, что компании работают стабильно, но в случае повышения процентных ставок или уменьшения рынка сбыта продукции компании работают на грани фола.

Экономика любой компании постоянно развивается и происходит внедрение новых проектов. Чтобы их разработать и выполнить, нужны инвестиции и поэтому необходимо учитывать коэффициент покрытия инвестиций. Этот коэффициент предназначается для подтверждения финансовой устойчивости путем покрытия вложений. Коэффициент покрытия инвестиций – это относительный финансовый коэффициент, показывающий, какая часть активов организации финансируется за счет устойчивых источников – собственных средств и долгосрочных пассивов. Данный коэффициент характеризует долю собственных средств и долгосрочных обязательств в общей сумме активов предприятия. Нормальное значение коэффициента равно около 0,9, критическим считается его снижение до 0,75.

При значении менее 0,7 возможно ситуация, при которой организация не сможет рассчитаться с кредиторами по той причине, что использовала краткосрочные займы и привлеченные на короткие сроки денежные средства для покупки внеоборотных активов, которые принесут денежную отдачу в долгосрочной перспективе.

Если коэффициент близок к 1 или больше, это показывает о полном покрытии долгосрочных вложений в деятельности компании собственными средствами и заемными средствами с длительным сроком возврата.

Результаты анализа показывают, что коэффициент покрытия инвестиции на начало исследования составляет 0,85, что удовлетворяет нормативному значению от 0,75-0,9, и отражает финансовую устойчивость предприятия. На конец периода коэффициент возрос на 0,01 и стал равен 0,86 и по-прежнему удовлетворяет нормативу.

Таким образом, нормой коэффициента покрытий инвестиций является показатель, когда он превышает 1 и значит, объект анализа справляется с полным покрытием вложений, а ниже 0,75 судят о критическом финансовом положении. При показатели ниже 0,1 предприятию присуждают статус банкрота.

В анализе производственной деятельности любого предприятия немаловажную роль играет также расчет коэффициентов, влияющих на его способность быстро реагировать на изменения, происходящие в отрасли, кредитоспособность и ликвидность компании. К этому относятся собственные оборотные средства и поэтому необходим анализ коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, так как это капитал компании.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, которые необходимы для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала – это отрицательное значение коэффициента которое свидетельствует о том, что все оборотные средства организации сформированы за счет заемных источников.

Таким образом, данный показатель характеризует наличие и достаточность собственных средств, определяет отношение доли этих активов в общем объеме оборотных средств компании. По окончании каждого отчетного

периода для анализа ситуации необходимо рассчитывать коэффициент обеспеченности собственными средствами.

Установленное для коэффициента на законодательном уровне нормальное значение составляет $> 0,1$, т. е. 10% от общего объема активов компании и считается одним из критериев оценки неблагополучной структуры баланса вкупе с другими расчетными показателями. 10% - это минимальное значение, допустимое для размера собственных средств в имуществе организации. Он показывает наличие или возникновение проблем – критический уровень достаточности собственных средств, низкую платежеспособность и общую дестабилизацию предприятия. Если значение коэффициента по окончании отчетного периода ниже $0,1$, то структура баланса компании неудовлетворительна, а ее состояние – близко к критическому. В таком случае компании требуется серьезный пересмотр принятой стратегии, срочная разработка неотложных мер по увеличению финансовой стабильности, выявление негативных факторов, повлиявших на состояние организации. Специалисты утверждают, что прочие значения могут указывать на неудовлетворительное состояние организации и на возможность ее признания банкротом.

Анализ компании в сфере крупного бизнеса за годы исследований показывает, что на начало периода исследований данный коэффициент составляет в среднем $-2,90$. Данный показатель отражает реальную действительность формирования крупных бизнес-планов за счет внешних источников финансирования. В дальнейшем данный коэффициент возрастает на $3,09$ и составляет $0,19$. Это показывает о положительном балансе сформировавшихся собственных средств для финансирования текущей деятельности.

Таким образом, при помощи теоретико-методологических инструментов анализа представляется возможным определение уровня финансовой устойчивости предприятия за счет абсолютных и относительных показателей, которые так важны для всех пользователей отчетности.

Библиографический список

1. Слабинская, И.А. Современная интерпретация финансовой устойчивости организации [Текст] / И.А. Слабинская. // Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. Шухова. – 2015. – № 6. – С.253-256.
2. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник /Л.Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 240 с.
3. Махмудов, М.Н. Анализ финансовой эффективности предпринимательской деятельности в сфере малого бизнеса [Текст] / Н.М. Махмудов, М.А. Габиров, К.М. Павлова // Человеческий капитал. – 2015. – № 10. – С.93-96.
4. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.12.2017)
5. Слабинская, И.А. Прогнозирование банкротства как метод оценки экономической безопасности организаций [Текст] / И.А. Слабинская, Л.Н. Кравченко // Вестник Белгородского государственного технологического университета имени В.Г. Шухова. – 2017. – № 8. – С. 195-199.
6. Рыбалкина, З.М. Экономические аспекты повышения финансовой устойчивости строительного предприятия [Текст] / З.М. Рыбалкина // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – № 30. – С.10-19.
7. Дорошенко, Ю.А. Технологическая модернизация предприятия как фактор повышения его конкурентоспособности [Текст] / Ю.А. Дорошенко, А.А. Климашевская // Вестник Белгородского государственного технологического университета им. В.Г. Шухова. – 2016. – № 4. – С.186-190.

Referens

1. Slabinsky, I. Modern interpretation of the financial stability of the organization [Text] / I. A. Slabinsky // Bulletin of Belgorod state technological University. V. Shukhov. – 2015. – № 6. – P. 253-256.

2. Basovsky L. Financial management: Textbook / L. Basovsky. – M.: INFRA-M, 2009. – 240 p.

3. Makhmudov, M. Analysis of the financial efficiency of entrepreneurial activity in the field of small business [Text] / M. Makhmudov, M. Gabibov, K. Pavlova // Zh.: Human capital. – 2015. – № 10. – P. 93-96.

4. Insolvency (bankruptcy) [Electronic resource]: the Federal law of 26.10.2002 № 127-FZ (as amended on 29.12.2017)

5. Slabinsky, I. Prediction of bankruptcy as a method of assessing the economic security of organizations [Text] /I. Slabinsky, L. Kravchenko // Bulletin of V. G. Shukhov Belgorod state technological University. – 2017. – № 8. – P. 195-199.

6. Rybalkina, Z. Economic aspects of increasing financial stability of a construction company [Text] / Z. Rybalkina. // Economic analysis: theory and practice. – 2012. – № 30. – P. 10-19.

7. Doroshenko, Yu. Technological modernization of the enterprise as the factor of increase of competitiveness [Text] / Y. Doroshenko, A. Klimashevsky // Bulletin of Belgorod state technological University. V. Shukhov. – 2016. – № 4. – P. 186-190.