

УДК 336.6
JEL G18

Управление финансовой устойчивостью предприятия реального сектора экономики

КОРНЕЕВА ИРИНА ВАДИМОВНА,

кандидат экономических наук, доцент Департамента менеджмента, Финансовый университет, Москва, Россия
IKorneeva@fa.ru

РУСАКОВА ГАЛИНА НИКОЛАЕВНА,

доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления,
Финансовый университет, Москва, Россия
GNRusakova@fa.ru

АННОТАЦИЯ

Повышение качества управления компанией предполагает улучшение методологического и методического обеспечения оценки финансового состояния предприятия и планирования ее деятельности. Для обеспечения высокой результативности деятельности организации руководству необходимо реализовывать стратегию, предполагающую укрепление ее финансовой устойчивости и платежеспособности. Наряду с этим важным направлением стратегического управления компанией выступает анализ ее текущей деятельности и разработка планов дальнейшего развития. Современная производственная организация требует качественной оценки финансового состояния. В первую очередь финансовое состояние предприятия оценивается его финансовой устойчивостью и платежеспособностью. Анализ финансовой устойчивости предприятия является важнейшим этапом оценки его деятельности и финансово-экономического благополучия, отражает результат текущего, инвестиционного и финансового развития. Недостаточная финансовая устойчивость приводит к неплатежеспособности и даже банкротству организации. Следовательно, финансовая устойчивость является залогом выживаемости и основой стабильного положения конкретного предприятия в перспективе. Степень финансовой устойчивости предприятия интересует прежде всего инвесторов и кредиторов, так как на основе ее оценки они принимают свои решения о вложении средств в организацию. Поэтому вопросы управления финансовой устойчивостью предприятия очень актуальны в настоящее время. В статье анализируются современные подходы и существующая практика оценки платежеспособности, финансовой устойчивости предприятия реального сектора экономики – Московской кожгалантерейной фабрики ЗАО «Медведково».

Ключевые слова: финансовое состояние; финансовая устойчивость; платежеспособность; финансовые результаты.

Control Over Financial Sustainability of the Enterprise in the Real Sector of Economic Activity

KORNEEVA I. V.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Management Department,
Financial University, Moscow, Russia
IKorneeva@fa.ru

¹ Исследования проводятся при поддержке Российского гуманитарного научного фонда, проект 14-02-00130а.

RUSAKOVA G.N.

Associate Professor, Corporate Finance and Corporate Management Department,
Financial University, Moscow, Russia
GNRusakova@fa.ru

ABSTRACT

Improving the quality of the company's management implies the improvement of procedural and methodical support in the company's financial performance evaluation as well as in planning its activities. To ensure high organizational effectiveness the company's management needs to implement a strategy aimed at strengthening its financial sustainability and solvency. Along with this important area of the company's strategic management there is its current activities analysis and further development plans design. Modern manufacturing organization requires a qualitative assessment of financial performance. First and foremost, the financial condition of an enterprise is evaluated by its financial sustainability and solvency. The analysis of an entity's financial soundness is a critical step in the evaluation of its activities and financial and economic well-being. It reflects the effect of the current development, as well as investment and financial development. Insufficient financial stability leads to insolvency and even bankruptcy of the organization. Therefore, financial sustainability is the key to survival and the basis of the stability of a particular company in the future. The degree of a company's financial stability primarily interests investors and creditors, as they make their investment decisions in the company based on the evaluation of its financial sustainability. Therefore, the control over the company's financial stability is of high importance today. The article analyzes modern approaches and current practices in the evaluation of enterprise's solvency and financial stability in the real sector of economic activity – i.e. of the Moscow leather factory CJSC "Medvedkovo".

Key words: financial performance; financial sustainability; solvency; financial effectiveness.

В условиях экономической нестабильности в настоящее время оценка финансового состояния и результатов деятельности компании должна проводиться на всех уровнях управления, поскольку она способствует улучшению ее деятельности. Некоторые компании не акцентируют внимание на собственных финансовых проблемах и несут значительные убытки в процессе использования материальных ресурсов и фонда оплаты труда. В связи с этим современному хозяйствованию необходимо иметь слаженную систему управления, придерживающуюся объективных экономических законов и учитывающую текущее положение на рынке.

Сегодня существует огромное количество методик оценки финансового состояния организации, однако проблематичным является тот факт, что большинство из них являются западными, трансформированными под российскую экономику. Наиболее популярные в настоящее время методики оценки финансового состояния имеют преимущественно унифицированный характер. Их неотъемлемым атрибутом являются нормативные показатели аналитических коэффициентов. Но сфера и область хозяйственной деятельности организации способны существенно влиять

на значения нормативов, поскольку в соответствии с видами деятельности компании в ее бухгалтерском балансе могут происходить изменения в составе средств и источниках их формирования. Поэтому важно появление новых методик оценки финансового состояния предприятия, учитывающих ее отраслевую принадлежность и характер российских экономических отношений [2, с. 39].

Российская рыночная экономика в непростых условиях вынуждает компании различных организационно-правовых форм проводить сбалансированную заинтересованную политику по обеспечению хорошего финансового состояния, улучшению платежеспособности и финансовой устойчивости. Главная цель оценки финансового состояния компании — посредством достоверного анализа использования финансовых ресурсов определить внутренние резервы улучшения финансового состояния организации и укрепления ее платежеспособности. Процесс оценки финансового состояния будет рассмотрен на примере ЗАО «Медведково», чей основной вид деятельности — производство кожгалантерейной продукции.

Московская фабрика «Медведково», основанная более 40 лет назад, многие годы остается флагманом отечественной кожгалантерейной

промышленности. Фабрика выпускает поистине огромный ассортимент изделий для потребителей различных возрастных групп, ориентируясь в основном на среднего по доходам россиянина. Это предприятие полного цикла, от предварительной и промежуточной обработки материалов (раскрой кожи, подготовка фурнитуры) до пошива и реализации готовой продукции (создана собственная товаропроводящая сеть, включая фирменные магазины в Москве и Санкт-Петербурге) [5, с. 2]. На кожгалантерейной фабрике в настоящее время одновременно производится свыше 200 моделей, не считая модификаций. Ассортиментный портфель компании постоянно, буквально ежедневно меняется. Агрегированный баланс ЗАО «Медведково» представлен в *таблице*.

На основании анализа приведенного баланса можно сделать следующие выводы. В «Медведково» соблюдается ликвидность в среднесрочном размере. Показатели ликвидности демонстрируют невозможность погашения краткосрочных обязательств за счет имеющихся денежных средств, но наблюдается способность погашения текущих обязательств за счет наличности наряду с ожидаемыми поступлениями за выполненные работы или оказанные услуги. Чистые оборотные активы за последний год уменьшаются, что свидетельствует о сокращении финансовых ресурсов компании, необходимых для расширения своей деятельности в будущем. Также проведенный анализ продемонстрировал неплатежеспособность компании в 2013–2015 гг., улучшение деловой активности в 2015 г. по сравнению с предшествующими периодами. С годами финансовая устойчивость ЗАО «Медведково» ухудшается: если в 2013 г. наблюдалась абсолютная финансовая устойчивость, в 2014 г. — нормальная финансовая устойчивость, то в 2015 г. можно говорить о неустойчивом финансовом положении. Превышение заемных источников финансирования над собственными в 2013–2015 гг. говорит о том, что в компании сложилась неблагоприятная ситуация, связанная с чрезмерным привлечением внешнего капитала. Это прежде всего связано с внешними условиями, текущей финансово-экономической ситуацией в стране и определенным сокращением спроса на кожгалантерейную продукцию.

При этом товарооборот ЗАО «Медведково» в 2014 г. уменьшился, а за 2015 г. вырос. Доходы и расходы предприятия по обычным видам

деятельности в 2014 г. уменьшились, а за 2015 г. увеличились. Валовая прибыль компании за 2014–2015 гг. выросла, так же как прибыль от продаж и чистая прибыль, что благоприятно. Это было связано с изменением ассортимента продукции фабрики «Медведково» в сторону недорогой продукции массового спроса.

Общая рентабельность вложений компании в 2014–2015 гг. увеличивается, что говорит о незначительном, но повышении эффективности вложенных средств. Показатель рентабельности вложений по чистой прибыли аналогично растет, что благоприятно для компании. Рентабельность собственных средств в 2014 г. увеличилась, а в 2015 г. уменьшилась, что позволяет сделать следующий вывод: за последний год инвестиции собственных средств в производство дали отрицательный результат. Рентабельность долгосрочных финансовых вложений за 2015 г. уменьшилась, что свидетельствует о снижении эффективности вложений компании в деятельность других компаний. Рентабельность перманентного капитала с годами уменьшается, и это подтверждает снижение прибыльности использования всего капитала компании, находящегося в долгосрочном пользовании.

В 2014 г. почти по всем показателям рентабельности наблюдается рост, за исключением показателей рентабельности к собственному капиталу, что связано со снижением размера собственного капитала в этот период. В 2015 г. ситуация стабилизировалась, все показатели рентабельности к собственному капиталу увеличились, снижение наблюдается уже по некоторым показателям рентабельности к объему деятельности. В целом, почти все показатели рентабельности имеют положительные значения и за последние годы преимущественно увеличиваются, что благоприятно. Отрицательный момент заключается в низких показателях рентабельности, а это говорит о недостаточно эффективной финансовой деятельности ЗАО «Медведково».

В соответствии с проведенной оценкой компании «Медведково» могут быть даны следующие рекомендации.

1. Следует провести оценку финансового состояния компании путем комплексного применения аналитических индикаторов, подразделяющихся на пять основных направлений:

а) финансовая устойчивость [горизонтальный и вертикальный анализы состава, структуры

Агрегированный баланс ЗАО «Медведково» за 2013–2015 гг., тыс. руб.

Показатель	Год			Отклонение (+, –)		Темп роста, %	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
Основные средства	0	0	2 240	0	2 240	–	–
Финансовые вложения	0	18 000	18 000	18 000	0	–	100,00
Итого внеоборотных активов	0	18 000	20 240	18 000	2 240	–	112,44
Запасы	10	19 296	52 466	19 286	33 170	192 960	271,90
НДС	0	1 955	5 463	1 955	3 508	–	279,44
Дебиторская задолженность	256 491	10 7942	100 441	–148 549	–7 501	42,08	93,05
Финансовые вложения	0	0	1 022	0	1 022	–	–
Денежные средства	1 675	352	444	– 1 323	92	21,01	126,14
Прочие оборотные активы	116	–	–	–116	0	0,00	–
Итого оборотных активов	258 292	129 545	15 9836	–128 747	30 291	50,15	123,38
Итого активов	258 292	147 545	180 076	–110 747	32 531	57,12	122,05
Уставный капитал	10	10	10	0	0	100,00	100,00
Добавочный капитал	0	18 000	18 000	18 000	0	–	100,00
Нераспределенная прибыль	210	650	1 417	440	767	309,52	218,00
Итого собственных средств	220	18 660	19 427	18 440	767	8481,82	104,11
Долгосрочные заемные средства	0	14 250	14 250	14 250	0	–	100,00
Итого долгосрочных обязательств	0	14 250	14 250	14 250	0	–	100,00
Краткосрочные заемные средства	0	65 000	66 198	65 000	1 198	–	101,84
Кредиторская задолженность	258 072	49 635	80 201	–208 437	30 566	19,23	161,58
Итого краткосрочных обязательств	258 072	114 635	146 399	–143 437	31 764	44,42	127,71
Итого пассивов	258 292	147 545	180 076	–110 747	32 531	57,12	122,05

и динамики собственного капитала; величина и динамика чистых активов и чистых оборотных активов; доля собственного капитала в формировании активов, доля собственного оборотного капитала в формировании валовых оборотных активов, состав, структура и динамика обязательств, уровень и динамика коэффициентов финансовой независимости, маневренности собственного капитала; цена капитала; обеспеченность низколиквидных оборотных активов собственными оборотными средствами; соответствие структуры актива бухгалтерского баланса структуре его пассива; краткосрочная и долгосрочная ликвидность (уровень и динамика

коэффициентов текущей, промежуточной и абсолютной ликвидности); платежеспособность (отсутствие или наличие просроченных обязательств); стабильность избыточного денежного потока по текущей деятельности];

б) финансовые результаты (структурно-динамический анализ состава, структура и динамика доходов и расходов; динамика и структура прибыли от продаж и прибыли до налогообложения; динамика расходов по налогу на прибыль; динамика чистой прибыли; качество прибыли и ее факторный анализ; направления использования чистой прибыли; динамика реинвестирования чистой прибыли; динамика нераспределенной прибыли);

в) активность бизнес-процессов [динамика и структура продаж; динамика доли в сегменте рынка сбыта продукции; ценовая политика; окупаемость текущих производственных затрат, затрат по сбыту продукции, управленческих расходов; рентабельность продаж, расходов по обычным видам деятельности; скорость оборота материальных оборотных средств (оборачиваемость запасов сырья, материалов, готовой продукции, товаров), расчетов с дебиторами (период инкассирования) и кредиторами (средняя продолжительность периода погашения обязательств); качество дебиторской задолженности (доля просроченной задолженности, средний период просрочки)];

г) эффективность ресурсного потенциала [устойчивость роста экономического потенциала, определяемая динамикой коэффициентов ресурсоотдачи; интенсификация (экстенсификация) использования трудовых ресурсов вследствие роста (снижения) производительности труда; интенсификация использования материальных ресурсов вследствие роста (снижения) материалотдачи; интенсификация (экстенсификация) использования основных средств вследствие роста (снижения) фондоотдачи; интенсификация (экстенсификация) использования финансовых ресурсов вследствие роста (снижения) оборачиваемости заемных средств; относительная экономия (относительный перерасход) ресурсов (по видам); рентабельность активов (экономическая рентабельность); рентабельность капитала (финансовая рентабельность)];

д) рыночная инвестиционная привлекательность (рыночная оценка бизнеса и основанные на рыночной стоимости показатели инвестиционной привлекательности компаний, активности рынка ценных бумаг; дивидендная активность, финансово-инвестиционная привлекательность и т.д.).

2. Необходимо пересчитывать коэффициент текущей ликвидности по мере погашения дебиторской задолженности. Это позволит выявить зависимость неплатежеспособности компании от задолженности их должников. Также рекомендуется расчет двух вариантов коэффициента текущей ликвидности: мягкого и жесткого. Разница заключается в различных порядках расчетов компании с поставщиками и заказчиками. «Мягкий» вариант предусматривает стабильную плату покупателей и заказчиков, «жесткий» — дискретные платежи.

3. В процессе оценки финансового состояния компании необходимо, на наш взгляд, рассчитывать эффективность компании в целом, применяя модифицированную факторную модель фирмы *DuPont (ROE)*, начавшую применять эту формулу в 20-х годах прошлого века. Она позволяет определить, за счет каких факторов происходит изменение рентабельности [1, с. 76]:

$$ROE = [\text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}] \times \\ \times [\text{Выручка} / \text{Актив баланса}] \times [\text{Актив баланса} / \\ / \text{Собственный капитал}].$$

4. Важным является проведение оценки финансового состояния в три этапа: 1-й этап — сбор точной, объективной информации для оценки финансового состояния компании; 2-й этап — проведение горизонтального и вертикального анализа бухгалтерского баланса компании; 3-й этап — деление выявленных изменений в статьях и разделах на группы: существенное снижение, существенное увеличение (больше 10% в сравнении с прошлым периодом), незначительное изменение (отклонение 2–3%) [4, с. 56].

По итогам проведения вертикального анализа может быть выявлено следующее: значительное движение в структуре имущества компании, небольшая доля активной части основных средств, намечается тенденция к дальнейшему снижению, кредиторская задолженность по размеру выше дебиторской, удельный вес собственного капитала компании составляет меньше 50% валюты баланса, уменьшение удельного веса прибыли от продаж в общем объеме прибыли, непропорциональное снижение удельного веса расходов по обычным видам деятельности и выручки, рост удельного веса прочих расходов, наибольшая доля в структуре денежных средств приходится на поступления по инвестиционной и финансовой деятельности.

Три этапа проведения анализа финансового состояния на ЗАО «Медведково»:

- 1-й этап. Исследование предварительных результатов горизонтального и вертикального анализа. В процессе данного исследования отсеиваются статьи, имеющие положительную динамику, определяются статьи, имеющие неблагоприятную динамику [3, с. 291].

- 2-й этап. Оценка показателей эффективности деятельности компании. На данном этапе

рекомендуется использовать комплекс финансово-экономических показателей, позволяющих осветить все стороны хозяйственной деятельности, использовать системный подход и факторный анализ различных показателей, установить связи между показателями.

- 3-й этап. Подведение итогов анализа. На данном этапе формулируются окончательные выводы, выявляются факторы неблагополучия.

Таким образом, для совершенствования оценки финансового состояния компании необходимо задействовать различную методику и использовать комплекс показателей, отражающих эффективность

как производственной, так и финансовой деятельности. При этом требуется качественное информационное обеспечение, предусматривающее полный охват учетных и дополнительных данных.

Для улучшения финансового состояния кожгалантерейной фабрики ЗАО «Медведково» рекомендуются следующие мероприятия:

- а) использование лизинга;
- б) тщательный подход к выбору поставщиков, тем более что поставщиками большинства материалов являются фирмы Китая;
- в) совершенствование системы финансового планирования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Корнеева И.В., Русакова Г.Н. Экономика фирмы: сборник практических заданий для подготовки бакалавров. М.: Финансовый университет, 2011. 100 с.
2. Шохин Е.И. Корпоративные финансы (для бакалавров): учебник. М.: КНОРУС, 2015. 320 с.
3. Экономика организации: учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. Л.А. Чалдаевой и А.В. Шарковой. М.: ЮРАЙТ, 2016. 339 с.
4. Антонов И. Финансовое состояние предприятия // Экономика и жизнь. 2015. № 6. С. 14–17.
5. Грузина Ю.М., Корнеева И.В., Русакова Г.Н. Основы экономики и финансов фирмы: практикум. М.: Научный мир, 2015. 88 с.
6. Корнеева И.В., Русакова Г.Н. Организация и нормирование труда на предприятии реального сектора (на примере Московской фабрики ЗАО «Медведково») // Нормирование и оплата труда в промышленности. 2013. № 5. С. 13–18.

REFERENCES

1. Korneeva I. V., Rusakova G. N. Jekonomika firmy: sbornik prakticheskikh zadaniy dlja podgotovki bakalavrov [Ekonmik of firm: Collection of practical tasks for training of bachelors]. Moscow, Financial university, 2011. 100 p. (in Russian).
2. Shokhin E. I. Korporativnye finansy (dlja bakalavrov): uchebnik [Corporate finance (for bachelors): textbook]. Moscow, KNORUS, 2015, 320 p. (in Russian).
3. Jekonomika organizacii: uchebnik i praktikum dlja akademicheskogo bakalavriata / pod red. L. A. Chaldaevoj i A. V. Sharkovoj [Economy of the organization: the textbook and a practical work for the academic bachelor degree / under the editorship of L. A. Chaldayeva and A. V. Sharkova]. Moscow, YuRAYT, 2016, 339 p. (in Russian).
4. Antonov I. Finansovoe sostojanie predprijatija [Financial condition of the enterprise]. *Jekonomika i zhizn' – Economy and life*, 2015, no. 6, pp. 14–17 (in Russian).
5. Grouzina Yu. M., Korneeva I. V., Rusakova G. N. Osnovy jekonomiki i finansov firmy: praktikum [Basis of the economy and finance of firm. Practical work]. Moscow, Nauchny world, 2015. 88 p. (in Russian).
6. Korneeva I. V., Rusakova G. N. Organizacija i normirovanie truda na predprijatii real'nogo sektora (na primere Moskovskoj fabriki ZAO «Medvedkovo») [Organization and rationing of work at the enterprise of real sector (on the example of the Moscow factory CJSC Medvedkovo)]. *Normirovanie i oplata truda v promyshlennosti – Rationing and compensation in the industry*, 2013, no. 5, pp. 13–18 (in Russian).