предпринимательской среды. К факторам, положительно влияющим на качество предпринимательской среды в регионе, по мнению представителей малого бизнеса, можно отнести: территориальную близость к Китаю; туристическую привлекательность; деятельность государственных и негосударственных организаций, которые оказывают помощь и поддержку предпринимателям.

Низкая покупательная способность граждан, труднодоступность кредитных средств, высокая стоимость аренды помещений в г. Владивостоке, высокий уровень конкуренции во всех сферах бизнеса в столице Приморского края, недостаток квалифицированного персонала в регионе, высокий уровень недоверия к государству оказались, по мнению малого бизнеса, факторами, оказывающими отрицательное влияние на качество предпринимательской среды в регионе.

1. Гольдштейн, Г.Я. Основы менеджмента : учебное пособие/ Г.Я. Гольдштейн, – Таганрог, Издательство ТРТУ, 2003. – 230 с.
2. Абдулаева, З. З. Благоприятная предпринимательская среда и условия ее формирования в регионе /З.З. Абдулаева // РППЭ – 2011.– №4. – 10 с.
3. Официальный сайт администрации Приморского края и органов исполнительной власти Приморского края [Электронный ресурс]– Режим доступа: <https://www.primorsky.ru/>
4. Guest G. (2012). Applied Thematic Analysis. Thousand Oaks, California: Sage Publications. – 320 P.
5. Braun V., Clarke V. (2006). Using thematic analysis in psychology. Qualitative Research in Psychology. Vol. 3. №2. – P. 77–101.

Иваницкий Д.К., Григоренко В.Г.

Совершенствование практических подходов к оценке финансовой устойчивости организации

*Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина
(Россия, Краснодар)*

doi: 10.18411/lj-11-2020-182

idsp: ljjournal-11-2020-182

Аннотация

В условиях нестабильной экономики оценка и прогнозирование финансовой устойчивости организаций является важной стратегической задачей управления в их экономической политике. Финансовая устойчивость отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация свободно маневрирует денежными средствами и эффективно их использует. Это обеспечивает бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансирование активов, структура капитала, активы, пассивы

Abstract

In an unstable Russian economy, assessing and forecasting the financial stability of organizations is an important strategic task of management in their economic policy. Financial stability reflects the state of financial resources in which the organization freely maneuvers funds and uses them effectively. This ensures a smooth production and sales process.

Keywords: financial stability, asset Finance, capital structure, financing of assets, liabilities

В ситуации постоянно меняющихся условий хозяйствования и самостоятельного контроля деятельности предприятий-партнеров, организации должны проводить непрерывный мониторинг внутренней и внешней среды, чтобы обеспечить стабильное

состояние финансовых ресурсов. Это возможно путем поддержания стабильной финансовой устойчивости организации с помощью достижения финансового равновесия активов и пассивов и оптимальной структуры баланса.

В российской нормативно-правовой базе, а также в работах отечественных и зарубежных экономистов имеются различные методики проведения анализа финансовой устойчивости предприятий и организаций. Каждая из них находит свое применение, но в то же время обладает и определенными недостатками, требует дальнейшего развития с учетом требований современного состояния экономики, а также специфики вида экономической деятельности и институциональных особенностей. Ряд авторов предлагают оценивать не только финансовую устойчивость, но и ликвидность, платежеспособность, деловую активность и рентабельность. Такой подход позволяет всесторонне оценить деятельность организаций. Однако зачастую необходим узконаправленный подход с помощью абсолютных и относительных показателей.

Таблица 1

Финансовая устойчивость организации на основе трехфакторной модели

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2019 г. к 2017 г., ±
Реальный собственный капитал	112147	187001	189961	77814
Внеоборотные активы	338239	306006	282906	-55333
Наличие собственных оборотных средств	-226092	-119005	-92945	133147
Долгосрочные кредиты и займы	12180	221664	208515	196435
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств	-213912	102659	115670	329582
Краткосрочные кредиты и займы	366149	75915	99860	-266289
Общая величина основных источников средств	152237	178574	215430	63293
Общая сумма запасов и затрат	135119	121672	145004	9885
Недостаток собственных оборотных средств в покрытии запасов	-361211	-240677	-237949	123262
Недостаток собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов	-349031	-19013	-29334	319697
Излишек общей величины основных источников финансирования запасов	17118	56902	70526	53408
Трехфакторная модель типа финансовой устойчивости	(0;0;1)	(0;0;1)	(0;0;1)	

За весь период исследования финансовую устойчивость организации можно охарактеризовать как неустойчивую. Источниками покрытия запасов и затрат являются все виды капитала: собственные оборотные средства, долгосрочные кредиты и займы и краткосрочные кредиты и займы. Данное обстоятельство говорит о нарушении нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования, но восстановление платежеспособности возможно.

Положительным моментом является то, что в отчетном году в сравнении с базисным недостаток по двум первым группам сократился, а избыток возрос.

Оценим финансовую устойчивость с помощью относительных показателей в таблице 2.

Таблица 2

Динамика относительных показателей финансовой устойчивости организации

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2019 г. к 2017 г., ±
Коэффициент финансовой независимости	0,229	0,386	0,381	0,152
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,771	0,614	0,619	-0,152
Коэффициент устойчивого финансирования	0,253	0,843	0,800	0,546

Коэффициент капитализации	3,374	1,591	1,624	-1,750
Коэффициент платежеспособности	0,296	0,628	0,616	0,319
Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,016	-0,636	-0,489	1,527
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	-1,405	0,575	0,536	1,942
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	-1,583	0,844	0,797	2,380

Коэффициент финансовой независимости показывает, что в 2019 г. 38% активов финансируется за счет собственных средств. Показатель представляет интерес для инвесторов, так как он характеризует заинтересованность собственников организации в развитии ее деятельности. Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, что 62% активов в 2019 г. сформировано за счет заемных средств. Соответственно, чем больше этот показатель, тем выше риск акционеров. Коэффициент финансовой устойчивости показывает, что в отчетном году 80% средств финансирования привлечено на долгосрочной основе. Коэффициент финансового левериджа показывает, что заемный капитал превысил собственный на 62,4%.

Коэффициент покрытия долгов говорит о том, что собственный капитал меньше заемного на 38%, тогда как рекомендуемое значение больше единицы. Коэффициент маневренности собственного капитала принял отрицательное значение в размере 0,489, что говорит об отсутствии собственного оборотного капитала. Коэффициенты обеспеченности оборотных активов и запасов собственными оборотными средствами имели в 2017 г. отрицательное значение, однако в 2019 г. оборотные активы и запасы соответственно на 54% и 80% были сформированы за счет собственного оборотного капитала.

Кроме традиционных методик рекомендуется применять при оценке финансовой устойчивости подход к финансированию активов. Для этого, в первую очередь, следует разделить активы организации на три группы: внеоборотные активы; постоянная часть оборотных активов; переменная часть оборотных активов. В теории существует три таких подхода: консервативный, умеренный и агрессивный (в таблице 3).

Таблица 3

Структура баланса и тип финансирования активов в организации

2017 г.		2018 г.		2019 г.	
Активы	Подход к финансированию	Активы	Подход к финансированию	Активы	Подход к финансированию
	Агрессивный		Умеренный		Умеренный
Внеоборотные активы	СК+ДО 25%	Внеоборотные активы	СК+ДО 63%	Внеоборотные активы	СК+ДО 57%
69%	КО 44%	63%		57%	
Оборотные активы (пост.)	КО 28%	Оборотные активы (пост.)	СК+ДО 22%	Оборотные активы (пост.)	СК+ДО 23%
28%		25%	КО 3%	29%	КО 6%
Оборотные активы (пер.)	КО 3%	Оборотные активы (пер.)	КО 12%	Оборотные активы (пер.)	КО 14%
3%		12%		14%	
Уровень финансовой устойчивости	Проблемный	Уровень финансовой устойчивости	Приемлемый	Уровень финансовой устойчивости	Приемлемый

Данные таблицы показывают, что в 2017 г. тип финансирования активов был ближе к агрессивному. Он предполагает, что за счет собственных средств и долгосрочного капитала должны финансироваться только внеоборотные активы. А оборотные активы финансируются за счет краткосрочного капитала. В финансировании внеоборотных активов участвуют все виды капитала, включая краткосрочный. Это говорит о проблемном финансовом состоянии. Однако, в 2018-2019 гг. за счет собственного и долгосрочного капитала стали финансироваться полностью внеоборотные активы и большая часть постоянных оборотных активов. Поэтому подход к финансированию ближе к умеренному. Такая модель позволяет обеспечивать приемлемый уровень финансовой устойчивости организации.

Самым приемлемым типом формирования активов является консервативный. Он характеризуется тем, что за счет перманентного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотного капитала и половина переменной части оборотного капитала. Определить, есть ли недостаток средств для финансирования активов и достижения финансового равновесия поможет таблица 4.

Таблица 4

Определение недостатка средств для умеренного и консервативного подходов к финансированию активов организации

Состав активов		Фактический подход к финансированию		Умеренный подход к финансированию		Консервативный подход к финансированию	
Наименование	тыс.руб.	Наименование	тыс.руб.	Наименование	тыс.руб.	Наименование	тыс.руб.
ВА	282906	СК	189961	СК	189961	СК	204582
		ДК	92945	ДК	92945	ДК	78324
ОА _{пост.}	145004	ДК	115570	ДК	145004	ДК	145004
		КК	29434			ДК	145004
ОА _{перем.}	70426	КК	70426	КК	70426	ДК	35213
						КК	35213
Итого	498336		498336		498336		498336

* ВА – внеоборотные активы; ОА_{пост.} – постоянная часть оборотных активов; ОА_{перем.} – переменная часть оборотных активов; СК – собственный капитал; ДК – долгосрочный капитал; КК – краткосрочный капитал.

Данные таблицы демонстрируют, что для достижения умеренного подхода к финансированию активов, необходимо увеличить долгосрочный капитал на 29434 тыс.руб.

Это возможно путем перевода средств из краткосрочных кредитов и займов в долгосрочные. Такое изменение структуры капитала вполне приемлемо для организации, так как размер краткосрочных заемных средств 50026 тыс.руб.

Чтобы обеспечить организации консервативный подход к финансированию активов необходимо не только перевести полностью краткосрочные заемные средства в долгосрочные пассивы, но и обеспечить наращивание чистой прибыли на 14621 тыс.руб. Такое изменение структуры капитала менее вероятно, так как в течение трех лет тенденция изменения показателей прибыли отрицательная.

Таким образом, использование альтернативных подходов к оценке финансовой устойчивости может расширить и углубить существующие методики, что позволит более точно проанализировать финансовую устойчивость организаций.

1. Стукова Ю.Е. Управление финансовым состоянием организаций на основе его альтернативной оценки / Стукова Ю.Е., Черногребель А.А., Погребняк А.А., Грицай К.А. // Тенденции развития науки и образования. – 2019, № 50-5. - С. 67.
2. Стукова Ю.Е. Направления укрепления финансовой устойчивости организации / 2. Стукова Ю.Е., Мифтахова И.В. // Сборник статей по материалам X Всероссийской конференции молодых ученых, посвященной 120-летию И. С. Косенко. – 2017, С. 1700-1701.
3. Стукова Ю.Е. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости организации / Шепелева О.С., Стукова Ю.Е. // Сборник статей по материалам IX Всероссийской конференции молодых ученых. – 2016, С. 1145-1146.