УДК 336.6

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПОДХОДОВ К АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

Е.А. МАМИЙ, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономического анализа, статистики и финансов, Кубанский государственный университет
e-mail: eamamiy@yandex.ru

А.И. ТИМЧЕНКО, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономического анализа, статистики и финансов, Кубанский государственный университет
e-mail: alinashkurenko@yandex.ru

Аннотация

В статье представлена комплексная методика проведения финансового анализа организации, проведен финансовый анализ АО «Тандер» как одного из крупнейших представителей отрасли ретейл в сравнении со среднеотраслевыми показателями за 2013—2022 гг., выявлены основные недостатки существующих методик анализа финансовой деятельности организации. В результате авторы приходят к выводу, что учет влияния инфляции и соотношения показателей предприятия со среднеотраслевыми — неотъемлемый этап анализа финансовой стабильности.

Ключевые слова: *комплексная методика проведения финансового анализа организации, инструменты оценки финансового состояния, финансовая устойчивость, ликвидность, деловая активность, рентабельность, ретейл*.

DOI: 10.31429/2224042X_2023_72_70

Изучение финансового состояния коммерческих организаций очень востребовано компаниями, руководители и менеджеры всех крупных организаций содержат специалистов по финансовому анализу в своем штате либо прибегают к услугам таких специалистов, чтобы получить оценку деятельности своей компании. В условиях современной экономики организациям крайне важно поддерживать удовлетворительное финансовое состояние. Это касается всех компаний, как небольших, так и крупных предприятий, от стабильной деятельности которых зависят целые отрасли экономики. Для оценки способности компаний финансировать свою деятельность и отвечать по долгам важно рассмотреть такие экономические категории, как финансовое состояние и финансовая стабильность.

Е.Е. Кузьмина считает, что финансовое состояние организации выражается в том, насколько эффективно организация управляет своими финансовыми ресурсами, то есть «денежными доходами и поступлениями извне, находящимися в распоряжении предприятия и предназначенными для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства» [9].

А.Д. Шеремет и Е.А. Козельцева полагают, что «финансовое состояние организации характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (собственного капитала и обязательств, т. е. пассивов)» [9].

Т.И. Григорьева утверждает, что финансовое состояние характеризуется «стабильностью ее деятельности, степенью зависимости от кредитов и инвесторов, возможностью поддерживать ликвидность и платежеспособность» [1].

Изучение литературы по этому вопросу показывает, что большинство авторов рассматривают финансовое состояние организации как способность хозяйствующего субъекта финансировать свою деятельность, размещать и использовать финансовые ресурсы, а также совокупность факторов, которые позволяют оценить финансовые возможности.

Общепринятое определение: финансовая стабильность — стабильное, константное состояние предприятия, которое подразумевает способность финансировать собственную деятельность.

В толковом словаре Ушакова имеется следующее определение финансовой стабильности организации: финансовая стабильность организации — это такое состояние, при котором предприятие эффективно функционирует, поддерживая равновесие и сохраняя структуру.

С.Д. Трохина, Т.Ф. Морозова, В.А. Ильина рассматривают финансовую стабильность как способность предприятия вовремя платить по счетам, полностью финансировать свою деятельность, выдерживать кризисные ситуации, сохранять платежеспособность в критических обстоятельствах.

По мнению А.Н. Ряховской, С.Е. Кован и В.Н. Алферовой, нахождение организации в состоянии финансовой стабильности предполагает наличие у фирмы платежеспособности, финансовой устойчивости и финансового равновесия в долгосрочной перспективе, предполагающее стабильное получение доходов и прибыли [1].

Таким образом, сущность понятия финансовая стабильность деятельности организации заключается в обеспечении устойчивого и финансово стабильного положения организации, обеспечиваемого стабильностью расчетов, платежеспособностью, финансовой устойчивостью и высокой отдачей вложенных ресурсов, а взаимосвязь финансового состояния и финансовой стабильности состоит в том, что финансовая стабильность показывает устойчивое развитие посредством определенных характеристик финансового состояния, одними из важнейших при этом являются финансовая устойчивость, платежеспособность, оборачиваемость и рентабельность.

Информация об уровне финансовой стабильности организации вызывает заинтересованность у множества других пользователей финансовой отчетности. Это могут быть инвесторы, акционеры, держатели облигаций, поставщики, кредиторы, регулирующие органы и прочие пользователи. В любом случае цели анализа финансовой стабильности для каждой из групп пользователей и, как следствие, превалирующие показатели анализа отличаются, но учитывая сущность финансовой стабильности, можно отметить, что ключевыми показателями оценки, важными для всех пользователей, будут: вероятность банкротства, показатели платежеспособности, финансовой устойчивости и финансовой эффективности, отражаемые с помощью показателей рентабельности, доходности и оборачиваемости.

В настоящее время наибольшее распространение получили методики анализа финансового состояния, в том числе финансовой стабильности организации, следующих авторов: А.Д. Шеремета, Г.В. Савицкой, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, И.Т. Балабанова, В.В. Бочарова, Н.П. Любушина, А.И. Ковалева и др. Функционал существующих методов оценки финансового состояния и уровня финансовой стабильности организаций весьма разнообразен и может подойти многим пользователям финансовой отчетности. Одновременно с этим необходимо отметить основные недостатки, а именно: отсутствие учета влияния инфляции, поверхностное изучение компаний с учетом отраслевых показателей и недостаточная информативность анализа за длительный период. Все это приводит к неточностям при анализе данных с расширением периода и построению прогнозов развития организаций без учета тенденций развития внешней среды и конкурентов, это делает невозможными точные выводы о состоянии деятельности организации за продолжительный период, так как показатели отчетности рассматриваются в текущих ценах, а при проведении анализа они должны корректироваться на размер инфляции для обеспечения сопоставимости показателей [2—7].

Недостаточно тщательное сравнение показателей финансовой стабильности организации со среднеотраслевыми также влияет на результаты анализа. Изучение типовых коэффициентов и показателей без привязки каждого из них к среднеотраслевым не позволит выделить наиболее финансово стабильную и безопасную с точки зрения инвестиций организацию. Важно точно понимать, какое положение организация занимает во всей отрасли: как соотносятся со среднеотраслевыми ее показатели доходности

и рентабельности, ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности. Именно при сопоставлении показателей за длительный период можно будет предсказать будущее деятельности компании с максимальной точностью, спрогнозировать на основании ее реакций на внешние угрозы в прошлом ее финансовую стабильность в будущем как при стабильности экономики, так и в условиях кризиса.

Для устранения выявленных недостатков предлагается комплексная методика проведения финансового анализа организации для оценки финансовой стабильности и привлекательности инвестиционных вложений в организацию. Для изучения состояния финансовой стабильности организаций проведен анализ финансовой стабильности отрасли ретейл и одного из крупнейших представителей отрасли — АО «Тандер» (рис. 1—6). Для повышения точности анализа и учета динамики развития данные взяты за 2013—2022 гг., проведен учет инфляции. В целом методика приведения показателей оценки в сопоставимый вид предполагает ряд последовательных этапов:

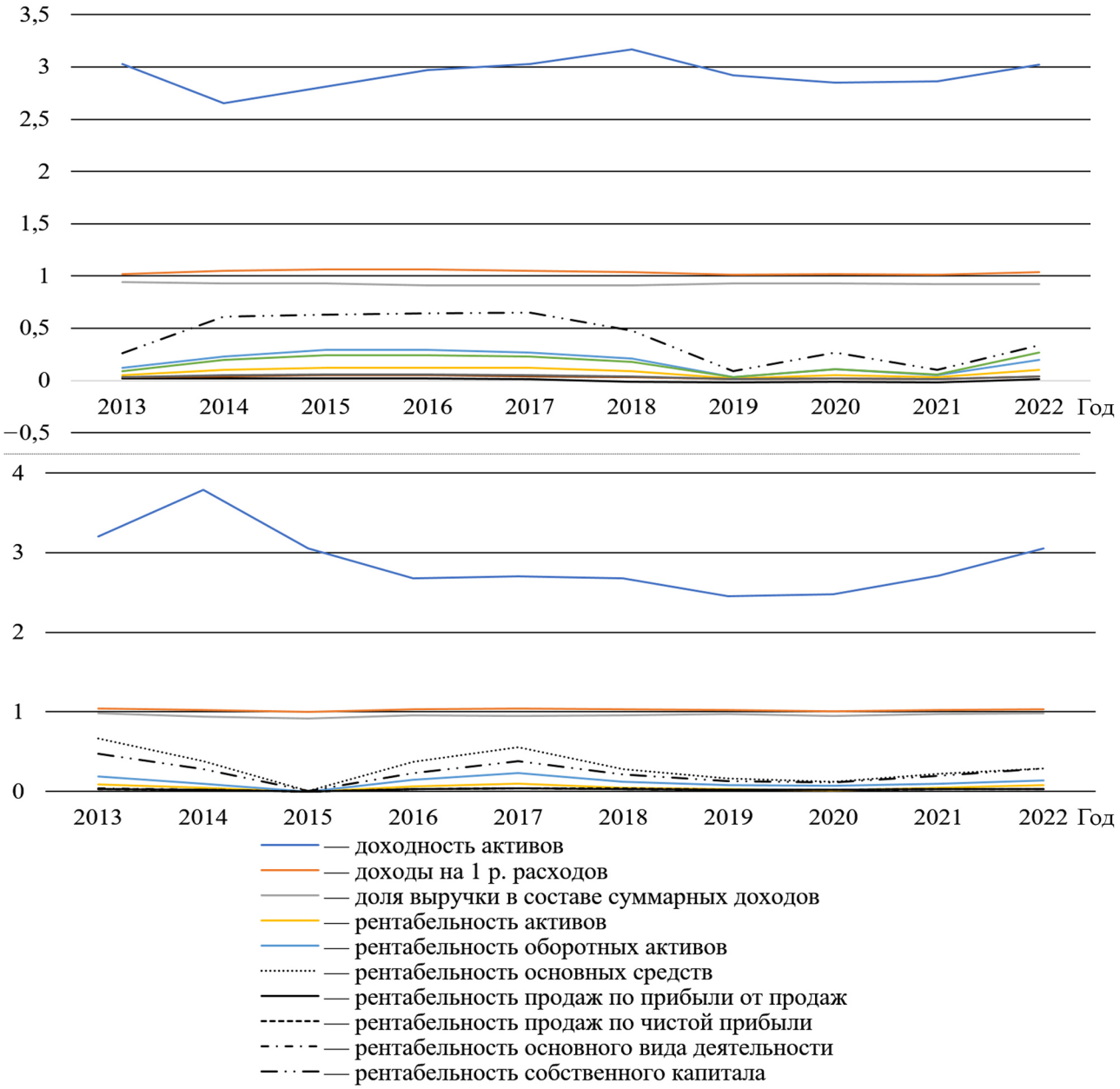


Рис. 1. Сравнительный анализ доходности и рентабельности АО «Тандер» (верхний график) и отраслевых показателей выборки (нижний график [8]), коэффициент

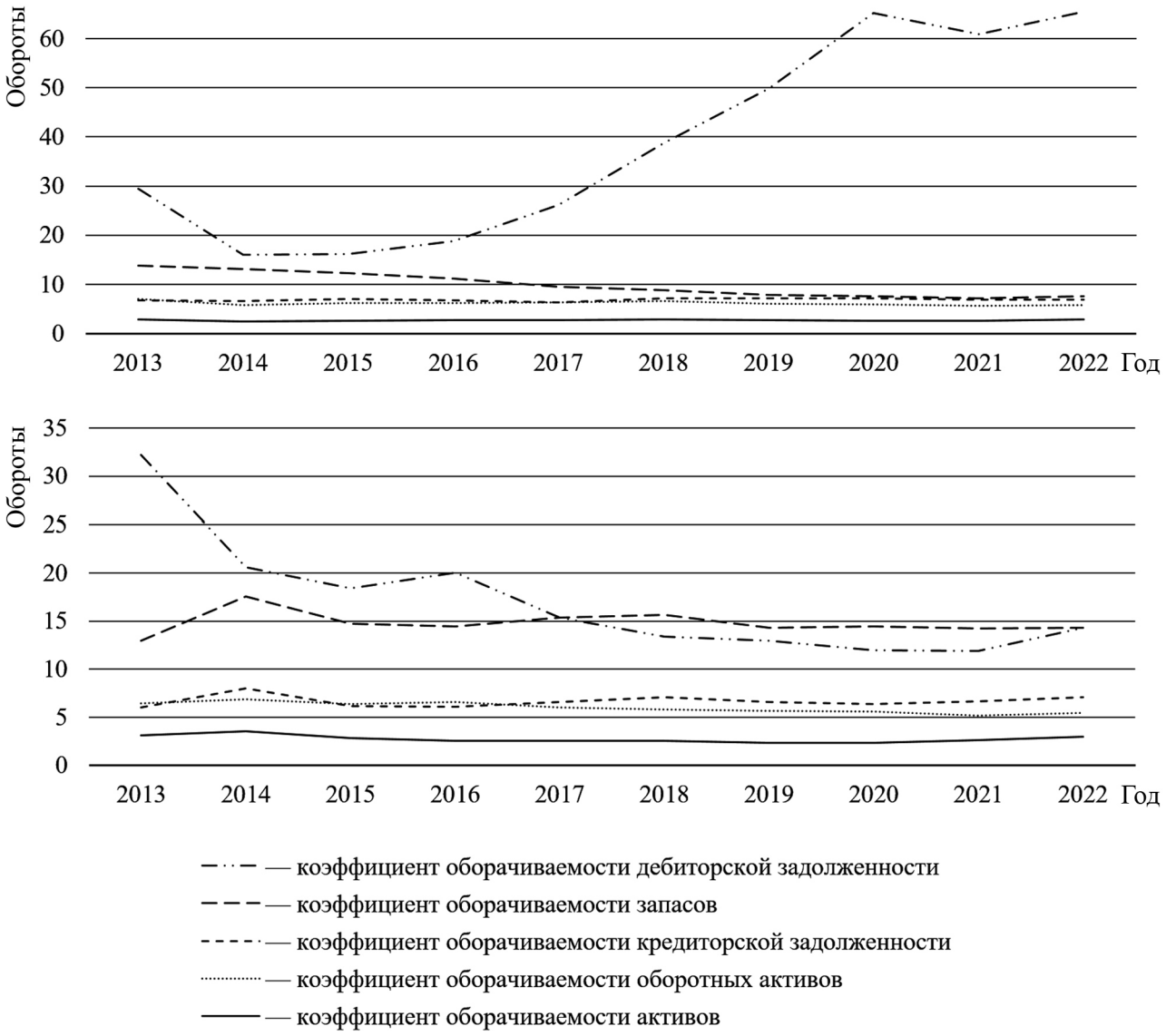


Рис. 2. Сравнительный анализ деловой активности АО «Тандер» (верхний график) и отраслевых показателей выборки (нижний график [8]), в оборотах

1) для приведения информации в сопоставимый вид все данные скорректированы на инфляцию по традиционной методике и приведены к оценкам 2022 г.;

2) для сглаживания результатов, в целях обеспечения репрезентативности выборки использованы 2 метода оценки показателей финансовой отчетности организаций отрасли ретейл:

– анализ с учетом среднего удельного веса отдельных статей баланса и отчета о финансовых результатах в валюте баланса и выручке предприятий (повышение значимости данных отдельных организаций меньшего масштаба);

– анализ динамики с учетом удельного веса суммы отдельных статей баланса и отчета о финансовых результатах в валюте баланса и выручке предприятий (понижение значимости данных отдельных наиболее крупных компаний выборки, сглаживание результатов);

3) после проведения оценки, позволяющей определить общие тенденции показателей финансовой отчетности выборки, на основе средних значений финансовых показателей, полученных обоими методами на 2-м этапе, производится анализ финансового состояния по финансовым коэффициентам,

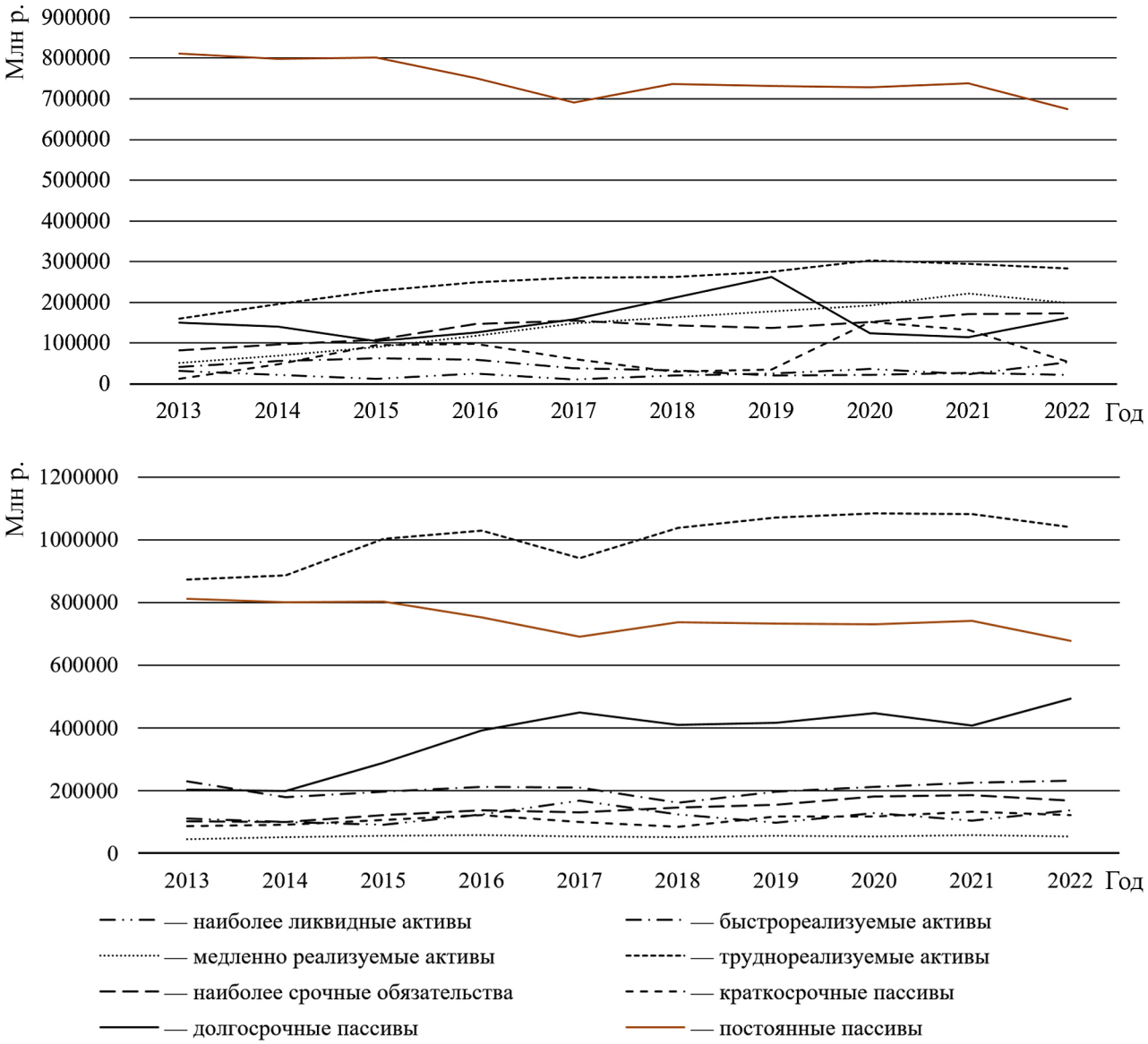


Рис. 3. Сравнительный анализ активов и пассивов АО «Тандер» (верхний график) и отраслевых показателей выборки (нижний график [8]), млн р.

наиболее полно иллюстрирующим понятие финансовой стабильности, в разрезе отрасли;

4) на последнем этапе проводится анализ финансовой стабильности организации с учетом корректировки на инфляцию, в сравнении с отраслевыми показателями, что позволяет более точно определить соответствие развития компании тенденциям отрасли и построить более точный прогноз.

Рассмотрим уровень финансовой стабильности компании сектора ретейл АО «Тандер» в сопоставлении с отраслевыми показателями развития. Ниже представим результаты анализа основных финансовых коэффициентов (4-й этап методики). Сопоставим показатели доходности и рентабельность АО «Тандер» с отраслевыми показателями выборки (рис. 1).

Заметны некоторые различия графиков. До 2018 г. показатели АО «Тандер» были намного стабильнее и росли быстрее, чем по отрасли. После этого заметна стабилизация роста со снижением показателей в 2020 г. по сравнению с отраслевыми. В целом видно, что Общество быстрее наращивает свои доходы и расходы, чем отрасль; фиксируется рост показателей в 2022 г.

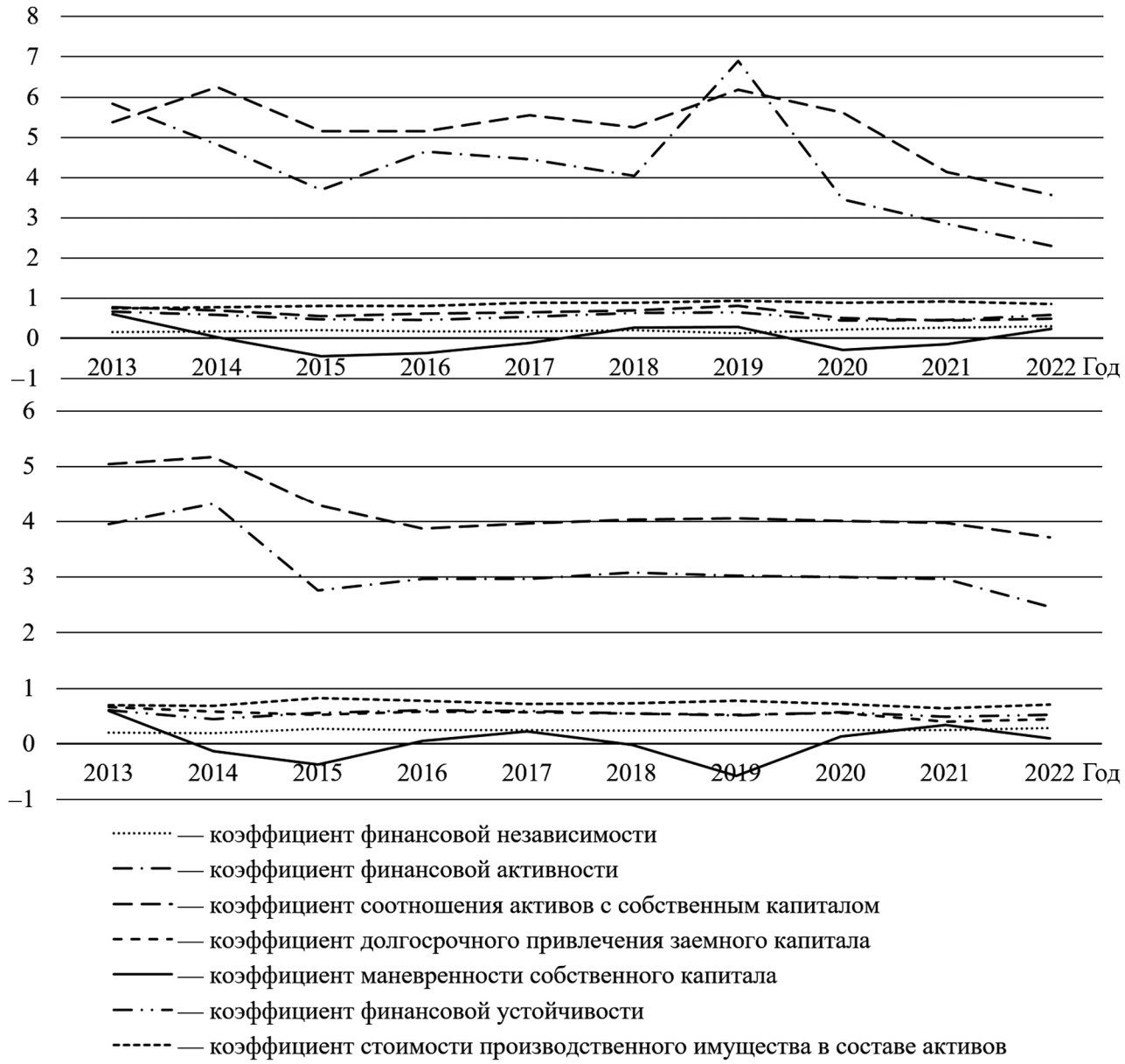


Рис. 4. Сравнительный анализ финансовой устойчивости АО «Тандер» (верхний график) и отраслевых показателей выборки (нижний график [8]), коэффициент

Сравним показатели деловой активности Общества «Тандер» и среднеотраслевые (рис. 2).

Деловая активность АО «Тандер» существенно лучше, чем среднеотраслевая. Оборачиваемость дебиторской задолженности, являющаяся маркером отрасли оптовой и розничной торговли, у Общества растет с 2014 г., в то время как по отрасли она падала. По данным графика можно отметить очень эффективную деятельность организации на протяжении длительного времени.

Следующие изучаемые элементы финансовой стабильности — ликвидность и платежеспособность. Рассмотрим активы и пассивы, сгруппированные по степени ликвидности и срочности погашения (рис. 3).

Заметно некоторое сходство графиков, в частности, наращивание труднореализуемых и медленно реализуемых активов, наиболее срочных обязательств (негативная тенденция). В то же время АО «Тандер» наращивает постоянные пассивы,

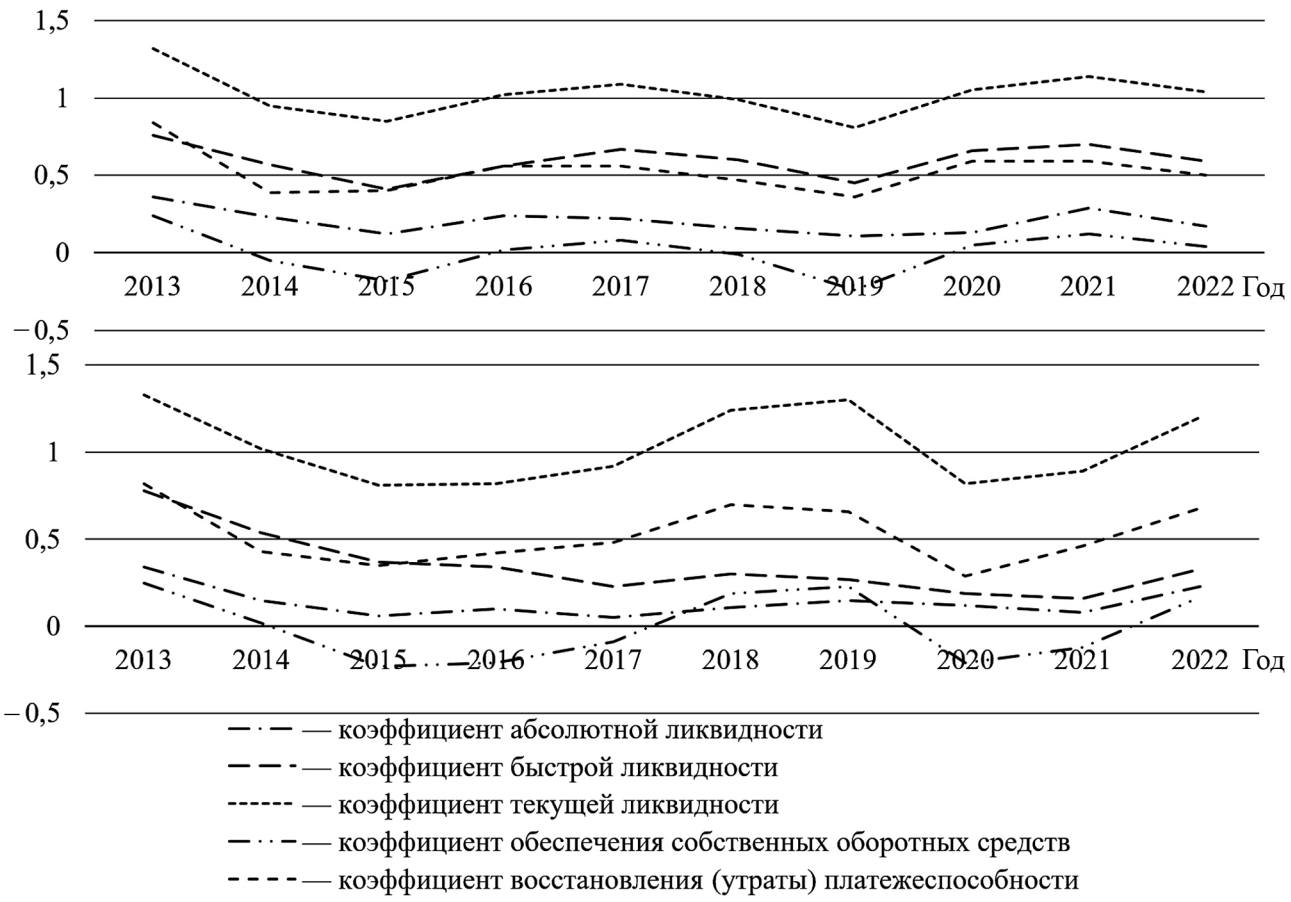


Рис. 5. Сравнительный анализ платежеспособности АО «Тандер» (верхний график) и отраслевых показателей выборки (нижний график [8]), коэффициент

свои наиболее безопасные источники финансирования, а по отрасли заметно их сокращение в 2017 г. Однако структура обязательств Общества сильно колеблется, что говорит о нестабильном финансовом положении.

Сравним финансовую устойчивость АО «Тандер» и отрасли (рис. 4).

При сопоставлении графиков заметно, что в 2019 г. снизилась финансовая устойчивость Общества. Увеличение коэффициентов долгосрочного привлечения заемного капитала и финансовой активности говорит о снижении финансовой устойчивости общества, однако показатели вернулись на прежний уровень в 2022 г. и к концу анализируемого периода в основном соответствуют среднеотраслевым показателям.

Заметны отличия между графиками, как и при сопоставлении сгруппированных активов и пассивов. Видно, что платежеспособность АО «Тандер» в 2019 г. на фоне снижения финансовой результативности падает ниже среднеотраслевого уровня, но к концу 2022 г. по ряду показателей становится лучше отраслевых показателей 2022 г. (рис. 5).

Проведем оценку вероятности банкротства в сравнении с отраслью (рис. 6). Заметно сходство в графиках. В целом вероятность банкротства находилась на уровне отрасли.

Таким образом, в результате проведенного исследования предложена комплексная методика проведения финансового анализа организации, ориентированная на максимальное извлечение информации о компании, публикующей отчетность в формате РСБУ, за длительный промежуток времени, что позволяет оценивать тренды развития компании и определять стадию жизненного

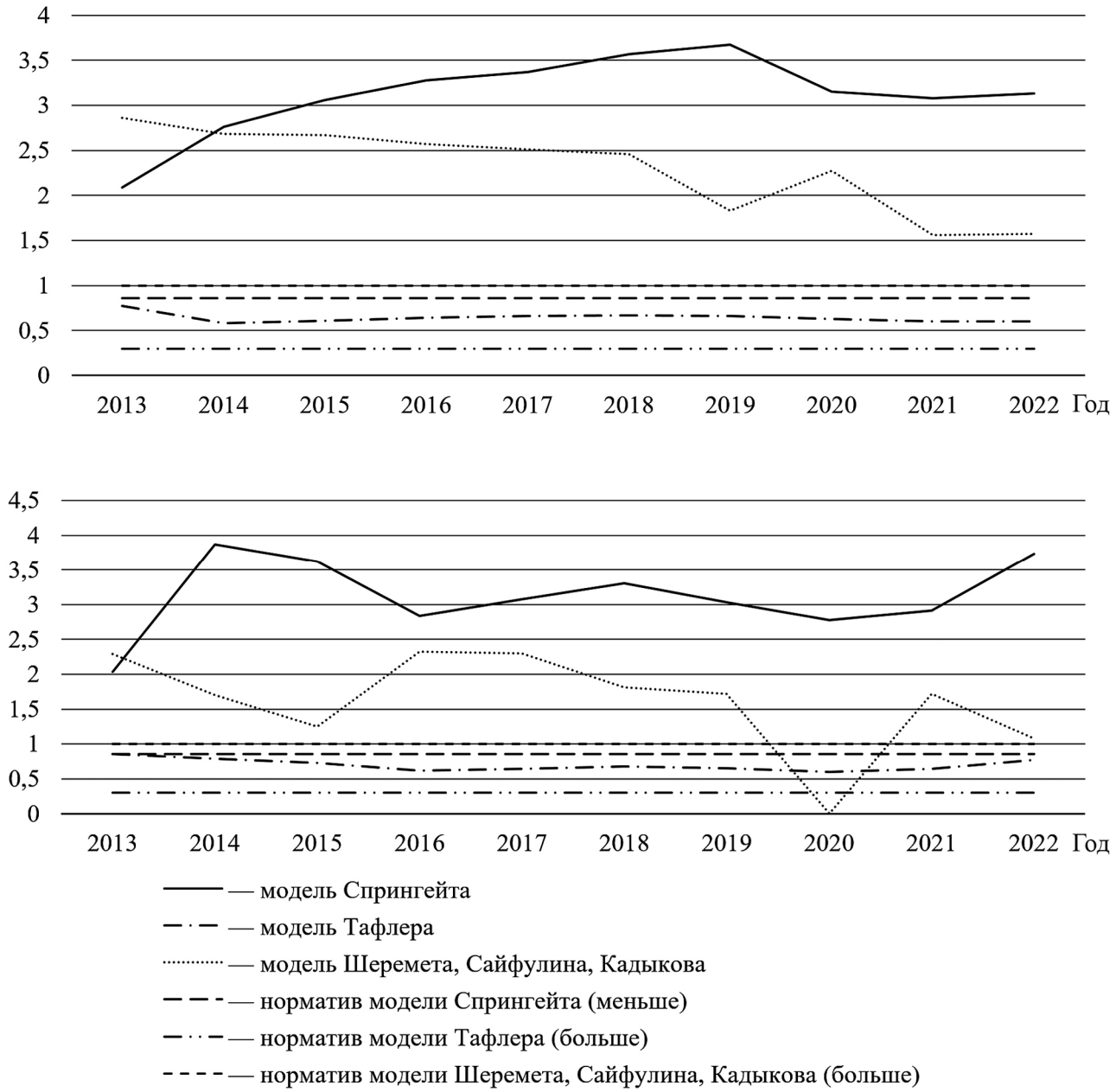


Рис. 6. Сравнительная оценка вероятности банкротства АО «Тандер» (верхний график) и отраслевых показателей выборки (нижний график [8])

цикла. Так, изучая финансовое состояние и уровень финансовой стабильности организации, крайне важно рассмотреть ее деятельность за продолжительное время. Это позволяет выявить с помощью ретроспективного анализа за длительный период с учетом воздействия инфляции возможные отличия трендов изменения уровня финансовой стабильности компании и отрасли в целом, особенно при оценке ее устойчивости к внешним вызовам, и спрогнозировать риски вложений в эту компанию. Сопоставление показателей компании со среднеотраслевыми, рассчитанными по предлагаемой методике приведения показателей в сопоставимый вид, позволяет определить положение компании относительно отрасли и более точно оценить риски вложений в соответствии с тенденциями развития отрасли.

На основании рассмотренных направлений совершенствования инструментов оценки финансовой стабильности можно сказать,

что предложенные направления совершенствования рациональны, информативны для различных групп пользователей и достаточно просты в применении. Используя эти инструменты, аналитик получит более точную и обширную информацию о результатах деятельности организации, ее финансовой стабильности, надежности как партнера и сможет сделать более корректные выводы об инвестиционной привлекательности. Применение методики актуально в условиях современной экономики, особенно в свете роста внешних вызовов, которые способствовали усилению экономической изоляции страны и уходу многих зарубежных компаний с рынка.

Библиографический список

1. *Бабайцев В.А*. Математические методы финансового анализа: учеб. пособие для вузов. М., 2021.

2. *Бердникова Л.Ф.*, *Гаврилов Д.В*. Анализ финансового состояния как инструмент поиска путей устойчивого развития организации. URL: https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovogo-sostoyaniya-kak-instrument-poiska-putey-ustoychivogo-razvitiya-organizatsii.

3. *Данилов И.А*., *Коденко В.Д*. Комплексная оценка финансового состояния предприятия // Colloquium-journal. 2020. № 4 (56). С. 18—21.

4. *Минаков А.В*., *Иванова Л.Н*. Направления повышения финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его финансового состояния // Аудиторские ведомости. 2022. № 1. С. 52—61.

5. *Мухачёва А.В*. Управление ликвидностью производственного предприятия // Вопросы управления. 2020. № 2 (63). С. 173—184.

6. *Неведров В.Д*., *Субботина Т.Н*. Оценка платежеспособности предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 4—2. С. 54—56.

7. *Сергушина Е.С*., *Одуева А.А*. Оценка финансового состояния экономического субъекта на основе расчета финансовых коэффициентов // Вестник Сибирского государственного индустриального университета. 2020. № 4 (34). С. 37—39.

8. Федеральная служба государственной статистики. URL: https://rosstat.gov.ru/.

9. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. для вузов / Л.А. Чалдаева [и др.]. 4-е изд., испр. и доп. М., 2021.