Бейрехова Елена Игоревна (Beirekhova Elena Igorevna)

магистрант (undergraduate)

+79041434689, lena.beyrekhova19@icloud.com

Головань Софья Андреевна (Golovan Sofya Andreevna)

Кандидат экономических наук (PhD in Economics)

+79526284769, free9sonjas@gmail.com

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КАК ЭЛЕМЕНТ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ**

**FINANCIAL ASSESSMENT AS AN ELEMENT OF THE CAPITAL MANAGEMENT SYSTEM**

Аннотация. Данная статья посвящена анализу финансового состояния предприятия, а также оценке вероятности банкротства. Проблема обеспечения предприятия финансовыми ресурсами, как долгосрочного характера, так и краткосрочного характера является актуальной. Выбор источника финансирования и стратегия его привлечения определяют базовые принципы и механизмы организации финансовых потоков предприятия. Эффективность и гибкость управления формированием заемного капитала способствуют созданию оптимальной финансовой структуры капитала предприятия.

В качестве базы расчета для проведения анализа использована бухгалтерская отчетность АО Авиакомпании «ИрАэро».

В статье раскрыта сущность оценки финансового состояния как элемента политики управления капиталом. Проведен пример анализа финансового состояния предприятия, дополненного оценкой вероятности наступления банкротства.

Ключевые слова. Финансовое состояние, банкротство, управление капиталом.

Abstract. This article is devoted to the analysis of the financial condition of the enterprise, as well as the assessment of the likelihood of bankruptcy. The problem of providing an enterprise with financial resources, both long-term and short-term, is relevant. The choice of the source of financing and the strategy of its attraction determine the basic principles and mechanisms of organizing the financial flows of the enterprise. Efficiency and flexibility of management of the formation of debt capital contribute to the creation of an optimal financial structure of the capital of the enterprise.

The accounting statements of JSC Airline "IrAero" were used as the basis for the calculation for the analysis. The article reveals the essence of assessing the financial condition as an element of the capital management policy. An example of the analysis of the financial condition of an enterprise, supplemented by an assessment of the probability of bankruptcy, is carried out.

Keywords. Financial condition, bankruptcy, capital management.

Введение

Эффективность управления капиталом является ключевым фактором общей эффективности любого предприятия. Несбалансированная структура активов, излишняя иммобилизация активов, низкий уровень ликвидности баланса служат основными причинами низкой капитализации предприятий, их несостоятельности и, как следствие, причинами снижения эффективности функционирования экономики на национальном и региональном уровне.

Повышение эффективности деятельности невозможно только в рамках собственных ресурсов предприятий. Для расширения их финансовых возможностей необходимо привлечение дополнительных заемных средств, направленных на увеличение вложений в собственное развитие, получения большей прибыли.

Заемный капитал, имеющийся в распоряжении предприятия, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств или, иными словами, общую сумму долга.

В настоящее время в РФ наблюдается нестабильная экономическая ситуация, вызванная последствиями пандемии и вынужденного перерыва в основной деятельности. Все это привело к ликвидации целого ряда компаний. Одной из проблемных отраслей, испытавших на себе увеличение долговых обязательств, можно назвать авиационные перевозки. Следовательно, анализ их деятельности в докризисный период способен помочь выстроить грамотную стратегию поведения при возобновлении перевозок на докризисном уровне.

Кризисные явления в экономике и их последствия в виде увеличения случаев банкротства вызывают постоянный интерес в научной литературе [1; 2].

Контроль над эффективным использованием финансовых ресурсов является важным элементом деятельности каждого предприятия. Способность предприятий успешно функционировать, поддерживать соотношение собственного и заемного капитала свидетельствует о его стабильном финансовом состоянии [3].

Финансовая устойчивость предприятий во многом зависит от принятия организационных решений на основе информации о состоянии организации и эффективности ее функционирования. Качество и своевременность такой информации позволяет вовремя найти решения финансовых проблем и избежать возможный риск банкротства [4].

Методология исследования

Привлеченный капитал для коммерческих структур играет важную роль как дополнительные средства, позволяющие осуществлять бесперебойность хозяйственной деятельности. Однако, каждый предприниматель с истечением определенного срока эти средства должен вернуть кредиторам не только в полном объеме, но и в установленном по контракту с процентами.

При решении вопроса о целесообразности привлечения заемных средств собственники и управленческий менеджмент должны оценить сложившуюся обстановку с финансовым состоянием предприятия, структурой финансовых ресурсов, которые отражены в пассиве бухгалтерского баланса. Высокая доля привлеченных средств, высокий процент за пользование кредитом может делать неразумным (рискованным) привлечение новых заемных средств. Эти проблемы получили широкое освещение в исследованиях [5;6;7].

Несмотря на то, что, привлекая заемные средства, предприятие получает ряд преимуществ, однако при определенных обстоятельствах (низком уровне рентабельности), они могут обернуться и своей обратной стороной, недостатком полученных доходов, что ухудшит финансовое состояние и может привести к банкротству.

Кроме того, предприятие, имеющее большую долю заемных средств в общей сумме хозяйственных средств, имеет малую возможность для маневра капиталом. В случае непредвиденных обстоятельств, таких как: падение платежеспособного спроса населения, рост затрат на сырье и материалы, снижение цены на товары, сезонные колебания спроса и т. п., все это может стать одной из причин потери платежеспособности предприятия, снижению доходов и уменьшению рентабельности, т. е. ухудшению финансового положения предприятия.

При ухудшении сбалансированности собственных и заемных средств, при финансовой неустойчивости предприятия, в большинстве случаев кредиторы (банки) отказывают в предоставлении новых кредитов. Все это требует от руководителей предприятия производить систематический мониторинг и тщательный анализ собственных и заемных средств, перед тем как решиться на дополнительные кредиты и займы.

Результаты исследования

На примере АО Авиакомпания «ИрАэро» осуществим анализ финансового состояния и рассчитаем вероятность банкротства [10].

Сначала представим в таблице 1 анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия [8].

Коэффициент маневренности собственного капитала уменьшился с 5,63 в 2017 году до 2,99 в 2019 году, это означает уменьшение доли собственного капитала, направленной на финансирование текущей деятельности. Любое предприятие для успешного функционирования должно быть стабильным. С этой целью финансовые службы проводят не только оценку финансовой устойчивости и платежеспособности, но и оценку вероятности банкротства. Анализ вероятности банкротства предприятия позволяет определить, в какой момент может наступить риск банкротства, и в течение какого времени возможно восстановить платежеспособность.

Таблица 1. Анализ показателей финансовой устойчивости АО Авиакомпания «ИрАэро» за 2017-2019 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2017 | 2018 | 2019 | Норма |
| Коэффициент маневренности собственного капитала | 5,63 | 4,62 | 2,99 | 0,2-0,5 |
|
| Коэффициент концентрации заемного капитала | 0,35 | 0,89 | 0,89 | <0,5 |
|
| Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала | 8,63 | 8,21 | 7,9 | <1 |
|

Далее в таблице 2 рассчитаем вероятность банкротства АО Авиакомпания «ИрАэро» за 2017-2019 годы, используя двухфакторную модель Альтмана [9]. При ее расчете используется два показателя, такие как коэффициент текущей ликвидности и удельный вес заемных средств в валюте баланса.

Таблица 2. Расчет вероятности банкротства АО Авиакомпания «ИрАэро» за 2017-2019 гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2017 | 2018 | 2019 | Абсолютное изменение | Относительное изменения, % |
|
| Коэффициент текущей ликвидности | 3,02 | 2,34 | 1,58 | -1,44 | -47,68 |
| Заемный капитал | 1355863 | 2145790 | 3014623 | 1658760 | 122,34 |
| Валюта баланса | 1513004 | 2407206 | 3396025 | 1883021 | 124,46 |
| Коэффициент Z | -3,58 | -2,85 | -2,03 | 1,55 | -43,20 |
| Вероятность банкротства | <50 | <50 | <50 |  |  |

Формула Альтмана имеет следующий вид:

Z = -0.387-1.0736\*Ктл + 0,0579\*(ЗК/ВБ)

Исходя из полученного значения делают выводы, если

Z<0 – вероятность банкротства меньше 50%;

Z>0 –вероятность банкротства больше 50%;

Z=0 – вероятность банкротства равна 50%.

Результаты расчетов показывают, что значение Z на протяжении всего периода составляло менее 0, что характеризует стабильное состояние АО Авиакомпания «ИрАэро». Вероятность наступления банкротства на данный момент меньше 50%.

Обсуждение результатов

Необходимость привлечения кредитов приводит к необходимости разработки и реализации политики управления капиталом. Политика управления заемным капиталом является частью общей финансовой стратегии компаний, которая заключается в обеспечении наиболее эффективных методов и условий для привлечения капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития компании.

Реализация данной стратегии должна осуществляться с учетом следующих условий:

1. поиск адекватных возможностей для привлечения источников финансирования операционной деятельности компании;

2. стоимость источника займа следует выбирать меньше стоимости собственного капитала компании;

3. привлечение кредитов обеспечивает повышение экономической эффективности и способности увеличивать активы за счет увеличения продаж от основной деятельности;

4. увеличение заимствований может увеличить выгоду от использования капитала с точки зрения эффекта финансового рычага;

5. использование заемных ресурсов создает риск снижения финансовой стабильности и увеличивает риск несостоятельности;

6. проценты, списанные на расходы, позволят вам получить небольшую выгоду с точки зрения уменьшения налогооблагаемой прибыли.

Заключение

Из всего вышеизложенного можно сделать вывод, что управление заемным капиталом является важной частью деятельности каждой компании. При этом необходимо учитывать необходимость предварительной оценки текущего финансового состояния и прогнозирования невозможности выполнить свои обязательства. В настоящее время в рыночных условиях требуется уделять большое внимание эффективному управлению финансами, чтобы в дальнейшем избежать влияния неблагоприятных факторов. Пассажиропоток на авиатранспорте в России, по предварительным итогам 2020 года, снизился на 46% от уровня 2019 года, сообщили в Международной ассоциации аэропортов. Самый сложный период уже пройден, считают эксперты, но восстановление займет несколько лет. По данным крупнейших аэропортов России, самым сложным месяцем 2020 года стал апрель, когда снижение достигало 91%. Затем шел неуклонный рост, и в сентябре авиаперевозки вышли на снижение всего в 25% от показателей 2019 года при практически полностью закрытом международном авиасообщении. В ноябре пассажиропоток снизился на 45% к уровню 2019 года, но в декабре снижение составило 38% [11].

Решение о выборе тех или иных форм привлечения заемных средств принимается на основе сравнительного анализа их цены, а также оценки влияния результатов использования заемного капитала на финансовые показатели деятельности предприятия в целом. Использование заемного капитала при определенных условиях выгодно экономически для предприятия, и эффективное управление им приводит к увеличению объемов производства, прибыли, росту рентабельности собственного капитала. И наоборот, неправильный подход к формированию заемных источников предприятия может весьма неблагоприятно сказаться на его финансовом состоянии.

Заметим, что нашим авиаперевозчикам тотальный долговой кризис, судя по всему, не грозит. Государственная программа финансовой помощи отечественным авиакомпаниям уступает аналогичным проектам в других крупных странах. При этом меры поддержки авиационной индустрии, предложенные правительством страны, значительно более разнообразны. А эффект от них, как ожидается, позволит обеспечить устойчивое развитие авиакомпаниям на длительную перспективу. Так, Минтранс уже предложил с 1 апреля обнулить НДС на все внутренние авиаперевозки до 2030 года, что позволит российским авиакомпаниям сэкономить до 36 млрд. рублей в год. Кроме того, выдвигаются инициативы резко – почти вдвое – снизить страховые взносы для фонда оплаты труда экипажей воздушных судов. Минтранс предложил увеличить и налоговый вычет для авиакомпаний из акциза на топливо (установить коэффициент 3,5 вместо 2,08), что позволит сделать авиационные билеты еще доступнее для пассажиров. Так что большинству российских авиакомпаний банкротство не угрожает [12].

Библиографический список:

1. Пушкин А. С., Халетская С. А. Антикризисная маркетинговая стратегия и ее роль в развитии организации //Финансовые аспекты структурных преобразований экономики. – 2018. – №. 4. – С. 204-208.

2. Сольская И. Ю., Курсаков В. В. Проблемы развития системы государственного контроля в условиях финансового кризиса //Современные технологии. Системный анализ. Моделирование. – 2012. – №. 3 (35).

3.Бадмаева Д. Г. Платежеспособность коммерческой организации: финансовый анализ / Д. Г. Бадмаева // Аудиторские ведомости. – 2016. - №1. – С.56-62.

4. Бернстайн Л. А. Анализ финансовой отчетности / Л. А. Бернстайн. – М.: Финансы и статистика, 2016. – С. 624.

5.Козлова К. А. Анализ финансового состояния предприятия //Scientific and creative skills-2020. – 2020. – С. 17-19.

6.Фомин В. П., Татаровский Ю. А. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации //Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №. 4 (355).

7. Колмаков В. В., Коровин С. Ю. Совершенствование подходов и методик анализа финансового состояния предприятия //Вестник Нгиэи. – 2015. – №. 5 (48).

8.Ковалева А. В., Артемов В. А. Анализ финансового состояния организации / Л. А. Ковалева // Журнал: политика, экономика и инновации. – 2019. – С. 1-5.

9.Ризатдинова А. Р. Анализ финансового состояния организации и оценка вероятности его банкротства // Молодой ученый. – 2019. - №17. – С. 166-168.

10.Финансовая отчетность АО Авиакомпания «ИрАэро» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.audit-it.ru/buh_otchet/3808091156_ao-aviakompaniya-iraero> (дата обращения: 02.04.2021.)

11. Назван объем падения авиаперевозок в России в 2020 году [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://rg.ru/2021/01/27/nazvan-obem-padeniia-aviaperevozok-v-rossii-v-2020-godu>. (дата обращения: 02.04.2021.)

12. Авиакомпаниям предрекли долговой кризис и тяжелое будущее Режим доступа: https://expert.ru/2020/05/27/aviakompaniyam-predrekli-dolgovoj-krizis-i-tyazheloe-buduschee (дата обращения: 02.04.2021.)