

А. Н. Андреева¹, С. А. Головань¹

¹ Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Российская Федерация

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ОТНОСИТЕЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Аннотация: В настоящее время для обеспечения конкурентоспособности предприятия необходимо иметь стабильную деятельность организации, что поднимает проблему обеспечения финансовой устойчивости. Показатель финансовой устойчивости является одним из ключевых аналитических показателей деятельности предприятия в современных условиях хозяйствования. От анализа и оценки данного показателя зависит выбор стратегии развития, внесение изменений и система предотвращения негативного влияния внешней среды на компанию.

Исследование методов оценки финансовой устойчивости, прогностическая аналитика, выявление и предотвращение финансовых проблем являются крайне важными задачами. Применение эффективных методов оценки финансовой устойчивости организации поможет разработать рекомендации по ее улучшению. Исследование одного из методов оценки финансовой устойчивости и разработка мер по ее улучшению являются главной целью данной работы.

В работе проводится оценка финансовой устойчивости предприятия с использованием ее относительных показателей. Данный метод позволил выявить финансовую нестабильность предприятия и его зависимость от внешних источников финансирования. Определены факторы, влияющие на финансовое положение, и разработаны рекомендации, такие как увеличение собственного капитала за счет размещения акций и использования нераспределенной прибыли, а также снижение обязательств с помощью мобилизации денежного потока на покрытие обязательств и эффективного управления кредиторской задолженностью. Вывод заключается в необходимости проведения профилактических мер для предотвращения финансовых кризисов и повышения финансовой устойчивости.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, анализ, платежеспособность, инвестиционная привлекательность, эффективность, финансовые ресурсы, зависимость предприятия.

A. N. Andreeva¹, S. A. Golovan¹

¹ Irkutsk State Transport University, Irkutsk, the Russian Federation

METHODOLOGY FOR ANALYZING THE FINANCIAL STABILITY OF AN ENTERPRISE USING RELATIVE INDICATORS

Abstract: Currently, in order to ensure the competitiveness of an enterprise, it is necessary to have a stable organization, which raises the problem of ensuring financial stability. The indicator of financial stability is one of the key analytical indicators of an enterprise's activity in modern business conditions. The choice of a development strategy, making changes and a system for preventing the negative impact of the external environment on the company depends on the analysis and evaluation of this indicator.

The study of methods for assessing financial stability, predictive analytics, and the identification and prevention of financial problems are extremely important tasks. The use of effective methods for assessing the financial stability of an organization will help to develop recommendations for its improvement. The study of one of the methods of assessing financial stability and the development of measures to improve it are the main purpose of this work.

The paper evaluates the financial stability of an enterprise using its relative indicators. This method made it possible to identify the financial instability of the enterprise and its dependence on external sources of financing. The factors affecting the financial situation have been identified and recommendations have been developed, such as increasing equity through the placement of shares and the use of retained earnings, as well as reducing liabilities by mobilizing cash flow to cover liabilities and effective management of accounts payable. The conclusion is that preventive measures are needed to prevent financial crises and increase financial stability.

Keywords: financial stability, analysis, solvency, investment attractiveness, efficiency, financial resources, dependence of the enterprise.

Введение

Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Если

предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, получении кредитов, выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров.

При анализе финансовой устойчивости предприятия следует обратить внимание на трактовку понятия данного показателя различными авторами. Анализируемая проблема рассматривается в работах многочисленных авторов – [1], [2], [3], [4], [5], [6], [7], [8], [9].

Так, В.М. Родионова и М.А. Федотова позиционируют данный показатель как «...состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, позволяющее обеспечить развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска». [10]

Таким образом, под финансовой устойчивостью следует понимать способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие баланса в условиях изменяющейся как внешней, так и внутренней среды, гарантирующее его стабильную платежеспособность и инвестиционную привлекательность.

Анализ финансовой устойчивости производится путем расчетов множества показателей и сравнения их с имеющимися нормативными значениями по отрасли или рынку в целом.

Основная часть

Для наглядного примера анализа финансовой устойчивости в роли предприятия возьмем ПАО «Россети Северо-Запад».

Публичное акционерное общество «Россети» и его дочерние общества являются естественным монопольным оператором распределительных и магистральных сетей в Российской Федерации, крупнейшей системообразующей электросетевой компанией [11].

Основной операционной деятельностью Группы является оказание услуг по передаче и распределению электроэнергии и технологическое присоединение потребителей к сетям. Энергосбытовые компании Группы осуществляют деятельность по продаже электроэнергии и мощности [11].

Чтобы понять, насколько эффективна деятельность анализируемой компании, необходимо оценить ее финансовое состояние. Для этого обратимся к отчетности за 2021-2022 гг. [12], представленной в таблице 1.

Таблица 1 – Основные организационно-экономические показатели деятельности ПАО «Россети Северо-Запад» за 2021-2022 гг., тыс., руб.

Показатели	На 31.12.2021	На 31.12.2022	Отклонение
1. Выручка	45 809 314	47 781 163	1 971 849
2. Себестоимость продаж	42 649 988	44 196 196	1 546 208
3. Валовая прибыль, убыток	3 159 326	3 584 967	425 641
4. Прибыль (убыток) от продаж	1 912 258	2 096 437	184 179
5. Чистая прибыль	1 056 962	(455 244)	-601 718

Исходя из данных таблицы 1, наглядно видны изменения рассматриваемых показателей. Так, выручка предприятия за 2022 год составила 47 781 163 тыс. руб. Значение выручки по объему незначительно превысило значение данного показателя в 2021, увеличение составило 1 971 849 тыс. руб.

Также изменения коснулись и себестоимости, показавшей динамику роста. В 2022 году она составила 44 196 196 тыс. руб., что на 1 546 208 тыс. руб. по сравнению с предыдущим годом. В связи с данным увеличением можно связать снижение чистой прибыли, отклонение которой составило 601 718 тыс. руб.

Таким образом, можно сказать о довольно нестабильном положении предприятия. Для более точного понимания необходимо рассмотреть совокупность относительных показателей, наиболее полно отражающих финансовую устойчивость предприятия. [13]

Таким образом, ПАО «Россети Северо-Запад» имеет следующие значения:

- 1) Коэффициент автономии:

$$K_{a,2021} = \frac{21\,083\,861 + 35\,845}{53\,376\,658} = \frac{21\,119\,706}{53\,376\,658} = 0,395 \text{ (39,5);} \quad (1)$$

$$K_{a,2022} = \frac{20\,633\,743 + 75\,780}{55\,622\,458} = \frac{20\,709\,523}{55\,622\,458} = 0,372 \text{ (37,2).}$$

2) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств:

$$K_{сзсс,2021} = \frac{17\,978\,349 + 14\,314\,448 - 35\,845}{21\,083\,861 + 35\,845} = \frac{32\,256\,952}{21\,119\,706} = 1,5; \quad (2)$$

$$K_{сзсс,2022} = \frac{10\,634\,788 + 24\,353\,927 - 75\,780}{20\,633\,743 + 75\,780} = \frac{34\,912\,935}{20\,709\,523} = 1,7.$$

3) Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{фy,2021} = \frac{21\,083\,861 + 17\,978\,349 - 4\,346\,308 + 35\,845}{53\,376\,658} = \frac{34\,751\,747}{53\,376\,658} = 0,65; \quad (3)$$

$$K_{фy,2022} = \frac{20\,633\,743 + 10\,634\,788 - 4\,404\,511 + 75\,780}{55\,622\,458} = \frac{26\,939\,800}{55\,622\,458} = 0,48.$$

4) Коэффициент маневренности собственного капитала:

$$H_{сoc,2021} = 21\,083\,861 + 17\,978\,349 + 35\,845 - 45\,640\,045 = -6\,541\,990;$$

$$K_{м,2021} = \frac{-6\,541\,990}{21\,083\,861} = -0,31; \quad (4)$$

$$H_{сoc,2022} = 20\,633\,743 + 10\,634\,788 + 75\,780 - 44\,973\,806 = -13\,629\,495;$$

$$K_{м,2022} = \frac{-13\,629\,495}{20\,633\,743} = -0,66.$$

5) Уровень обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$Y_{ococ,2021} = \frac{-6\,541\,990}{7\,736\,613} = -0,845 \text{ (-84,5);} \quad (5)$$

$$Y_{ococ,2022} = \frac{-13\,629\,495}{10\,648\,652} = -1,28 \text{ (-128).}$$

Для характеристики финансовой устойчивости ПАО «Россети Северо-Запад» за анализируемый период необходимо сравнить полученные значения с нормативными.

Таблица 2 – Расчеты относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «Россети Северо-Запад» за период с 2021 по 2022 гг.

Показатели	Нормативное значение	2021	2022
Коэффициент автономии	0,5 (50%)	0,395 (39,5%)	0,372 (37,2)
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,3-0,5 (30-50%)	1,5 (150%)	1,7 (170%)
Коэффициент финансовой устойчивости	0,8 (80%)	0,65 (65%)	0,48 (48%)
Коэффициент маневренности	0,2-0,5 (20-50%)	-0,31 (-31%)	-0,66 (-66%)
Уровень обеспеченности собственными оборотными средствами	от 0,1 (от 10%)	-0,845 (-84,5)	-1,28 (-128%)

На рисунке 1 изображена динамика изменения относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «Россети Северо-Запад».

Опираясь на данные таблицы 2 и рисунка 1, можно увидеть расхождение фактических значений с нормативными, следовательно, ПАО «Россети Северо-Запад» нельзя назвать финансово устойчивым.

Проанализировав финансовое состояние ПАО «Россети Северо-Запад», а также выявив уровень его финансовой устойчивости, рассмотрим ряд мероприятий, способных стабилизировать текущее положение предприятия.

- 1) Увеличение собственного капитала
- Размещение акций.

Эмиссия будет способствовать быстрому привлечению денежных средств, что будет влиять на увеличение уставного капитала.

– Использование нераспределенной прибыли, которая представляет собой достаточно гибкий источник финансирования за отсутствия регламента по использованию средств. [14]

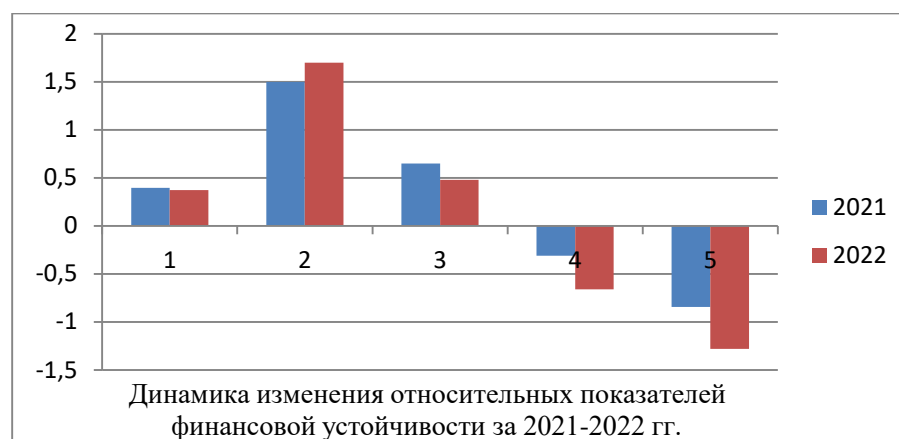


Рис.1. Динамика изменения относительных показателей финансовой устойчивости ПАО «Россети Северо-Запад» за 2021-2022 гг.

В связи с этим, данные финансовые ресурсы могут быть направлены на осуществление высоко рискованных проектов, а также на реализацию мероприятий, направленных на улучшение финансового состояния предприятия.

Увеличение собственного капитала ПАО «Россети Северо-Запад» за счет предложенных методов приведет к увеличению коэффициента автономии, показывающего долю собственного капитала в активах компании, а также позволяющего определить уровень зависимости от внешних источников финансирования.

По расчетам данный показатель в 2021 г. составил 0,395 (39,5%), в 2022 г. – 0,372 (37,2%), что говорит о финансовой неустойчивости. Таким образом, для ее повышения необходимо увеличить собственный капитал в 2021 г. условно на 6 млн. руб., в 2022 г. на 7,5 млн. руб. При данных изменениях коэффициент автономии достигнет своего нормативного значения.

$$K_{a,2021} = \frac{27\,119\,706}{53\,376\,658} = 0,51 (51\%);$$

$$K_{a,2022} = \frac{28\,209\,523}{55\,622\,458} = 0,51 (51\%).$$

Достижение нормативного значения коэффициента автономии, в данном случае 0,5 (50%), а также его последующий рост свидетельствуют о снижении зависимости предприятия от внешних источников финансирования за счет увеличения доли собственных средств.

Также за счет увеличения собственного капитала, возможно, стабилизировать значения коэффициента финансовой устойчивости и коэффициента маневренности собственного капитала.

Из расчета данных коэффициентов следует, что в 2021 г. коэффициент финансовой устойчивости составил 0,65, в 2022 г. – 0,48. Минимально допустимым значением данного показателя является 0,75. Следовательно, ПАО «Россети Северо-Запад» финансово неустойчиво в соответствии и с данным показателем.

Здесь увеличение собственных средств на 6 млн. руб. в 2021 г. и на 15 млн. руб. в 2022 г. позволит достигнуть нормативного значения коэффициента финансовой устойчивости, значение которого показывает, финансирование какой доли активов

осуществляется из надежных и стабильных источников, а также позволяет оценить, в какой мере предприятие зависимо от заемного капитала.

$$K_{\text{фy},2021} = \frac{40\,751\,747}{53\,376\,658} = 0,76 \text{ (76\%)};$$

$$K_{\text{фy},2022} = \frac{41\,939\,800}{55\,622\,458} = 0,75 \text{ (75\%)}$$

Коэффициент маневренности собственного капитала, определяющий, насколько организация независима в плане наличия в ее распоряжении собственных оборотных средств, также указал на финансовую неустойчивость ПАО «Россети Северо-Запад» за 2021-2022 гг. Его значение в 2021 г. составило -0,31, в 2022 г. -0,66 при нормативном значении - 0,5.

На основании вышесказанного для повышения значения коэффициента маневренности собственного капитала до нормативного значения (0,5) также необходимо увеличение собственного капитала. Так, в 2021 г. изменение составит 17 млн. руб., в 2022 г. - 24 млн. руб.

$$K_{\text{м},2021} = \frac{10\,458\,010}{21\,083\,861} = 0,5 \text{ (50\%)};$$

$$K_{\text{м},2022} = \frac{10\,370\,505}{20\,633\,743} = 0,5 \text{ (50\%)}$$

2) Снижение обязательств

- Мобилизация денежного потока на покрытие обязательств.

Погашение обязательств осуществляется путем высвобождения денежных средств за счет ускорения сбора дебиторской задолженности.

- Эффективное управление кредиторской задолженностью. [15]

Снизив обязательства, снизится и коэффициент соотношения заемных и собственных средств, то есть повысится уровень финансовой независимости ПАО «Россети» от заемных средств.

Таким образом, если уменьшить сумму долгосрочных и краткосрочных обязательств предприятия за анализируемый период примерно на 21,5 млн. руб. в 2021 г. и на 24,5 млн. руб. в 2022 г., данный показатель достигнет своего нормативного значения, а именно 0,3-0,5 (30-50%). Данные изменения необходимы, так как в базисном году коэффициент соотношения заемных и собственных средств составил 1,5, в отчетном - 1,7, значения превышают единицу, следовательно, компания утрачивает финансовую независимость.

$$K_{\text{сзсс},2021} = \frac{10\,756\,952}{21\,119\,706} = 0,5 \text{ (50\%)};$$

$$K_{\text{сзсс},2022} = \frac{10\,412\,935}{20\,709\,523} = 0,5 \text{ (50\%)}$$

Следовательно, повысив уровень имеющихся собственных средств и сократив объем краткосрочных кредитов и займов, возможно, стабилизировать текущее финансовое положение ПАО «Россети Северо-Запад».

Таким образом, нами были оценены относительные показатели, характеризующие уровень финансовой устойчивости предприятия. На основе полученных данных был сделан вывод о необходимости проведения ряда мероприятий для предотвращения финансовых проблем и повышения финансовой устойчивости. К таким мероприятиям мы отнесли увеличение собственного капитала за счет размещения акций и использования нераспределенной прибыли, а также снижение обязательств с помощью мобилизации денежного потока на покрытие обязательств и эффективного управления кредиторской задолженностью.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Арсланов, Р.Ф. Информационная база анализа финансового состояния коммерческой организации, 2018. - 118 с.
2. Банк, В.Р. Финансовый анализ / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. - М.: ТК Велби, Изд-во «Проспект», 2007. - 205 с.

3. Басовский, Л.Е. Теория экономического анализа. М.: изд. «Инфра-М», 2004. – 88 с.
4. Гиляровская, Л.Т., Вехорева, А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. 1-е изд-е, 2004. – 40 с.
5. Дыбаль, С.В. Финансовый анализ: теория и практика. Учеб. пособие. СПб.: Издат. дом «Бизнес-пресса», 2017. – 217 с.
6. Кадеева, Е.Н., Иванова, Л.С., Сорокина, А.В. Совершенствование системы управления денежными потоками как фактор повышения финансовой устойчивости предприятия / Управление устойчивым развитием. – 2019. – 123 с.
7. Проблемы и пути повышения финансовой устойчивости организации // Молодой ученый. – 2019.
8. Шулико, Е.В. К вопросу эффективного управления денежными потоками организации в современных условиях // Инновационная наука. – 2015. – 113 с.
9. Шуляк, П.Н. Финансы: учеб. для бакалавров / П.Н. Шуляк, Н.П. Белотелова, Ж.С. Белотелова; под. ред. проф. П.Н. Шуляка. – 2-е изд-е, стер. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2019. – 78 с.
10. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – М.: Перспектива, 2012. – 327 с.
11. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Россети» за 2022 год. [Электронный ресурс] – URL: <https://rosseti-sz.ru/investors/1yearfinreport/> (дата обращения – 1.03.2024 г.)
12. Аудиторское заключение независимого аудитора о бухгалтерской (финансовой) отчетности Публичного акционерного общества «Россети Северо-Запад» за 2022 год. [Электронный ресурс] – URL: <https://rosseti-sz.ru/investors/1yearfinreport/> (дата обращения – 1.03.2024 г.)
13. Парахина, Е.О. Особенности механизма управления финансовой устойчивости организации. Материалы международной заочной научно-практической конференции для студентов и магистрантов, 2020. – 112 с.
14. Хасанов, Т.Ю., Пономарева, Л.Н. Проблема использования нераспределенной прибыли как источника финансирования бизнеса / Т.Ю. Хасанов, Л.Н. Пономарева // Сборник трудов конференции «Механизм обеспечения конкурентоспособности качества экономического роста в условиях модернизации экономики». – 2019.
15. Шулико, Е.В. К вопросу эффективного управления денежными потоками организации в современных условиях // Инновационная наука. – 2015. – 113 с.

REFERENCES

1. Arslanov, R.F. Information base for the analysis of the financial condition of a commercial organization, 2018. – 118 p.
2. Bank, V.R. Financial analysis / V.R. Bank, S.V. Bank, A.V. Taraskina. – М.: ТК Velbi, Publishing House "Prospect", 2007. - 205 p.
3. Basovsky, L.E. Theory of economic analysis. М.: publishing house "Infra-M", 2004. – 88 p.
4. Gilyarovskaya, L.T., Vekhoreva, A.A. Analysis and assessment of the financial stability of a commercial enterprise. 1st ed., 2004. – 40 p.
5. Dybal, S.V. Financial analysis: theory and practice. Study guide. St. Petersburg: Izdat. house "Business Press", 2017. – 217 p.
6. Kadeeva, E.N., Ivanova, L.S., Sorokina, A.V. Improving the cash flow management system as a factor in increasing the financial stability of an enterprise / Sustainable Development Management. – 2019. – 123 p.
7. Problems and ways to improve the financial stability of the organization // Young scientist. – 2019.

8. Shuliko, E.V. On the issue of effective management of the organization's cash flows in modern conditions // Innovative science. – 2015. – 113 p.
9. Shulyak, P.N. Finance: studies. for bachelors / P.N. Shulyak, N.P. Belotelova, J.S. Belotelova; edited by prof. P.N. Shulyak. – 2nd ed., ster. – M.: Publishing and Trading Corporation "Dashkov and K", 2019. – 78 p.
10. Rodionova V.M., Fedotova M.A. Financial stability of the enterprise in conditions of inflation. – M.: Perspektiva, 2012. – 327 p.
11. Accounting (financial) statements of PJSC ROSSETI for 2022. [Electronic resource] – URL: <https://rosseti-sz.ru/investors/1yearfinreport/> (date of application – 1.03.2024)
12. Audit opinion of the independent auditor on the accounting (financial) statements of Public Joint Stock Company Rosseti North-West for 2022. [Electronic resource] – URL: <https://rosseti-sz.ru/investors/1yearfinreport/> (date of issue – 1.03.2024)
13. Parakhina, E.O. Features of the financial stability management mechanism of the organization. Materials of the international correspondence scientific and practical conference for students and undergraduates, 2020. - 112 p.
14. Khasanov, T.Yu., Ponomareva, L.N. The problem of using retained earnings as a source of business financing / T.Yu. Khasanov, L.N. Ponomareva // Proceedings of the conference "The mechanism for ensuring competitiveness of the quality of economic growth in the context of economic modernization". – 2019.
15. Shuliko, E.V. On the issue of effective management of the organization's cash flows in modern conditions // Innovative Science. – 2015. – 113 p.

Информация об авторах

Андреева Алина Николаевна – студентка факультета «Экономика и управление», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: alinaalissennandreeva@mail.ru

Головань Софья Андреевна – к. э. н., доцент кафедры «Финансовый и стратегический менеджмент», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: free9sonjas@gmail.com.

Information about the authors

Andreeva Alina Nikolaevna – student of the Faculty of Economics and Management, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: alinaalissennandreeva@mail.ru

Golovan Sofya Andreevna – Candidate of Economics, Associate Professor of the Department of Financial and Strategic Management, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: free9sonjas@gmail.com.