

УДК 336.76

О.И. Кашина

Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, г. Нижний Новгород, email: oksana_kashina@mail.ru

РАЗВИТИЕ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ УСТОЙЧИВОСТИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Ключевые слова: финансовый риск, финансовая устойчивость, банкротство, факторы неопределенности.

Исследование направлено на изучение и разработку системы индикаторов устойчивости финансового положения организации, позволяющая оценить эффективность деятельности компании по нескольким направлениям. Предложена система оценки сбалансированности финансовых показателей, которая может расширить существующие подходы, предложенные российскими и зарубежными учеными. Оценка качества структуры баланса организации и взаимосвязи ключевых финансовых показателей проводится с помощью системы неравенств, оценивается платежеспособность и обеспеченность выручки денежным потоком. Разработана модель оценки устойчивости финансового положения с использованием эконометрических методов. В качестве базы исходной базы данных для формирования предложенных критериев оценки устойчивости финансового положения выступала информация финансовой отчетности тридцати российских компаний, относящихся к различным секторам экономики за 2015-2020 гг.

O.I. Kashina

National Research Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod, Nizhny Novgorod, email: oksana_kashina@mail.ru

DEVELOPMENT OF APPROACHES TO THE ASSESSMENT OF THE STABILITY OF THE FINANCIAL STATUS OF THE ORGANIZATION IN CONDITIONS OF ECONOMIC INSTABILITY

Keywords: financial risk, financial stability, bankruptcy, uncertainty factors.

The research aims to study and develop a system of indicators of the stability of the financial position of the organization, which allows evaluating the effectiveness of the company's activities in several areas. The system for assessing the balance of financial indicators is proposed, which can expand the existing approaches proposed by Russian and foreign scientists. The assessment of the quality of the structure of the organization's balance sheet and the relationship of key financial indicators is carried out using a system of inequalities, the solvency and security of revenue with cash flow are assessed. A model for assessing the stability of the financial position based on using econometric methods has been developed. The information of the financial statements of thirty Russian companies belonging to various sectors of the economy for 2015-2020 served as the base of the initial database for the formation of the proposed criteria for assessing the stability of the financial position.

Финансовая система, в которой функционируют хозяйствующие субъекты, регулярно испытывает давление, обусловленное различными факторами неопределенности, в этой связи существует потребность в систематическом контроле и совершенствовании системы управления финансовыми рисками [1]. Полностью избежать данные риски невозможно, поскольку они влияют на функционирование любой организации, независимо от ее организационной формы, вида деятельности и положения на рынке.

На первоначальных этапах система финансового риск-менеджмента носила фрагментарный и эпизодический характер, управление финансовым риском проводилось «снизу – вверх» отдельными специалистами, но в связи с развитием мировой финансовой системы стала носить комплексный и непрерывный характер.

В настоящее время управление риском сводится к поиску наилучшего сочетания между выгодами от уменьшения риска и затратами, которые необходимы для его устранения. В соответствии с этим, цель управления риском заклю-

чается в получении максимальной выгоды при оптимальном соотношении риска и дохода [2, 5].

Основными подходами к управлению рисками организации являются активный, пассивный (консервативный) и адаптивный [2]. Активный подход к управлению риском основан на максимальном использовании уже имеющейся информации для минимизации рисков. Данный подход предполагает, что управляющие воздействия должны опережать рискованные события, которые способны оказать непосильное влияние на результат проводимой операции. Исходя из этого, наибольшая величина затрат будет связана с прогнозированием, оценкой и контролем риска.

При консервативном подходе рискованное событие уже произошло, и организация понесла потери. При данном подходе управление направлено на устранение влияния риска на дальнейшие события, при этом затраты на управление риском достаточно минимальные, однако потери являются значительными.

При использовании адаптивного подхода, подразумевающего оптимизацию бизнес-процессов к изменившимся под воздействием различных факторов неопределенности условиям функционирования, возможно спрогнозировать и предотвратить лишь часть потерь. Достоинством данного подхода является относительно низкие, по сравнению с активным подходом, затраты на мониторинг и контроль рисков.

Неотъемлемой частью оценки и управления финансовыми рисками организации является определение набора количественных показателей для изменения рисков и их влияния на устойчивость ее финансового положения [3, 4]. С помощью количественных методов анализа риска (статистического, коэффицентного, моделей банкротства, метода рейтинговых оценок и других) определяются конкретные величины видов риска, определяется и оценивается ущерб от его возникновения. Достоинством количественных методов оценки финансовых рисков и их воздействие на финансовое положение организации является объективность и оценки, создание модели изменения того или иного риска на основе статистических данных.

Процесс оценки устойчивости финансового положения организации к воздействию различных параметров неопределенности осуществляется в несколько этапов, последовательная реализация которых позволит организации своевременно устранить возникающие финансовые риски и минимизировать их последствия [3, 4].

Цель исследования

Исследование нацелено на формирование системы индикаторов и модели устойчивости финансового положения организации на основе методики оценки сбалансированности финансовых показателей для обеспеченности дальнейшей устойчивой стратегии развития, а также их апробацию в отношении российских организаций.

Материал и методы исследования

На первом этапе формирования системы индикаторов и модели устойчивости финансового положения организации проводится анализ и оценка качества структуры бухгалтерского баланса организации, которая подразумевает проверку соблюдения ряда условий, обуславливающих устойчивое ее функционирование (1):

$$\begin{cases} B_{ВНА} \geq B_{СК} - 0,1B_{ОА} + B_{ДК} \\ B_{ОА} \geq 0,1B_{ОА} + B_{КО} \\ B_3 \geq 0,1B_{ОА} + B_{ККЗ} + B_{КЗ}, \end{cases} \quad (1)$$

где $B_{ВНА}$ – величина внеоборотных активов,

$B_{СК}$ – величина собственного капитала,

$B_{ОА}$ – величина оборотных активов,

$B_{ДК}$ – величина долгосрочного капитала,

$B_{КО}$ – величина краткосрочных обязательств,

B_3 – величина запасов,

$B_{ККЗ}$ – величина краткосрочных кредитов и займов,

$B_{КЗ}$ – величина кредиторской задолженности.

Система неравенств (1) была сформирована на основе анализа данных финансовой отчетности тридцати российских компаний, относящихся к различным секторам экономики, за 2015-2020 гг.

Компании при этом ранжировались с позиции устойчивости финансового положения и анализа структуры баланса, которая его характеризовала.

Нарушение представленных неравенств свидетельствует о неправильном использовании ресурсов, что приводит к ухудшению финансового состояния организации.

На втором этапе оцениваются взаимосвязи ключевых финансовых показателей, представленных в таблице (1), по итогам которых присваиваются баллы в зависимости от количества соблюдающихся неравенств.

На третьем этапе осуществляется оценка платежеспособности организации

путем расчета показателей абсолютной, быстрой и текущей ликвидности.

На четвертом этапе определяются показатели финансовой устойчивости организации. Для того чтобы предприятие было признано финансово устойчивым, оно должно обладать гибкой структурой капитала, а также оптимальным соотношением источников финансирования. В рамках данного этапа оценивается обеспеченность выручки денежным потоком как отношение чистого прихода денежных средств к выручке и определяется качество прибыли на основе известных показателей финансовой независимости, покрытия и рентабельности активов.

Таблица 1

Показатели оценки сбалансированности финансовых показателей

Темпы роста показателей	Выручка	Затраты	Активы			Капитал	
			Внеоборотные	Оборотные	Общая величина	Собственный	Краткосрочный заемный
Прибыль	>	>	>	>	>	>	>
Выручка	-	<	>	>	>	>	>
Активы	-	-	>	>	-	<	>
Собственный капитал	-	-	>	>	-	-	>
Краткосрочный заемный капитал	-	-	>	>	-	-	-
Внеоборотные активы	-	-	-	>	-	-	-

На заключительном этапе проводится оценка устойчивости финансового положения на основе сформированной с помощью эконометрических методов модели (2):

$$\Phi = 0,15 P_1 + 0,93 P_2 + 0,7 P_3 + 0,04 P_4 - 0,97, \quad (2)$$

P_1 – изменение краткосрочной кредиторской задолженности, рассчитываемое с использованием натурального логарифма,

P_2 – текущая ликвидность,

P_3 – рентабельность активов,

P_4 – доля оборотных активов в активах компании.

В том случае, если значение результирующего показателя (Φ) принимает значение более 0,8, то финансового состояния компании можно охарактеризовать как устойчивое, а вероятность банкротства оценивается как низкая. Напротив, значение показателя менее 0,8 говорит о высоком риске банкротства и неустойчивом финансовом положении компании.

В табл. 2 в качестве примера приведены результаты сопоставления прогноза разработанной модели и фактического положения в отношении финансового устойчивых и неустойчивых российских компаний по состоянию на конец анализируемого периода.

Таблица 2

Сопоставление результатов применения разработанной модели и фактического финансового положения анализируемых компаний (фрагмент)

Компания	P_1	P_2	P_3	P_4	Φ	Характеристика финансового состояния, вероятность банкротства	Фактическое финансовое состояние компании в 2020 г.
Юлмарт	0.002	1.076	0.062	1.000	0.101	высокая	в процессе банкротства
Татнефть	-2.899	3.339	0.092	0.499	1.762	низкая	лидер роста
Сургутнефтегаз	-0.097	12.047	0.139	0.326	10.271	низкая	лидер роста
TOY.RU	0.351	1.004	0.043	0.945	0.072	высокая	компания-банкрот

Таким образом, результаты тестирования предложенной модели (2), позволяющей провести оценку устойчивости финансового положения российских компаний с учетом воздействия финансовых показателей друг на друга, продемонстрировали положительные результаты.

Результаты исследования и их обсуждение

Как уже было упомянуто выше исследование проводилось на основе анализа данных финансовой отчетности тридцати российских компаний, относящихся к различным секторам экономики, за 2015-2020 гг.

В качестве примера рассмотрим основные результаты применения предложенного подхода к оценке устойчивости финансового положения в отношении ПАО «Ростелеком» в 2020 году.

Оценка качества структуры бухгалтерского баланса ПАО «Ростелеком» на основании системы (1) позволила получить следующие результаты (3):

$$\begin{cases} 695402246 \geq 636154543,3 \\ 101734147 \geq 160981849,7 \\ 73299076 \geq 132546778,7, \end{cases} \quad (3)$$

Согласно полученным результатам, заявленные ограничения (1) не выполняются, что свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов, приводящем к ухудшению финансового состояния.

Результаты оценки сбалансированности финансовых показателей ПАО «Ростелеком» в 2020 г. представлены в табл. 3.

Сопоставление полученных результатов с представленными в табл. 1 требованиями к сбалансированности показателей, позволяет оценить перспективы развития ПАО «Ростелеком» в целом положительно.

Анализ показателей ликвидности ПАО «Ростелеком» показал, что компания способна своевременно погашать возникающие обязательства. Расчет известных коэффициентов финансовой устойчивости в отношении анализируемой компании позволил оценить ее как удовлетворительную.

Обеспеченность выручки денежным потоком ПАО «Ростелеком» была оценена на уровне 0,007 при нормативном значении 0,7. Следовательно, неудовлетворительно малый объем выручки компании поступал в виде денежных средств.

Оценки качества прибыли на основе показателей финансовой независимости, покрытия, рентабельности активов ПАО «Ростелеком» характеризует его как низкое.

Результаты оценки финансовой устойчивости компании с помощью разработанной модели (2) позволили получить отрицательное значение, равное «-0,199», что меньше рекомендуемого норматива (0,8), что говорит о высоком риске банкротства. Отрицательный финансовый результат (чистый убыток) и преобладание заемных источников финансирования подтвердило полученный результат.

Таблица 3

 Показатели оценки сбалансированности финансовых показателей
 ПАО «Ростелеком»

Темпы роста показателей	Выручка	Затраты	Активы			Капитал	
			Внеоборотные	Оборотные	Общая величина	Собственный	Краткосрочный заемный
Прибыль	<	<	<	<	<	<	<
Выручка	-	<	<	>	<	>	>
Активы	-	-	>	>	-	>	>
Собственный капитал	-	-	<	>	-	-	>
Краткосрочный заемный капитал	-	-	<	>	-	-	-
Внеоборотные активы	-	-	-	>	-	-	-

Таблица 4

Матрица финансовых стратегий Ж. Франсона и И. Романа

Параметры матрицы ФР<<0		Оценка эффективности финансовой деятельности и ее результатов		
		ФР=0	ФР>>0	
Оценка эффективности операционной деятельности и ее результатов	ОР>>0	№1 (устойчивое состояние)	№4 (широкие инвестиционные возможности)	№6 (широкие инвестиционные возможности)
	ОР=0	№7 (угроза банкротства)	№2 (устойчивое состояние)	№5 (широкие инвестиционные возможности)
	ОР<<0	№9 (угроза банкротства)	№8 (угроза банкротства)	№3 (устойчивое состояние)

В целях оценки и дальнейшего планирования финансовой деятельности организации необходимо поддерживать рациональное соотношение между рассмотренными выше финансовыми показателями.

В качестве дополнительного критерия проверки объективности полученных результатов также была проведена оценка финансовой стратегии анализируемых компаний на основе получившей широкое распространение в российской практике матрицы, разработанной французскими учеными Ж. Франсоном и И. Романа. Применение матриц финансовых стратегий позволяет организации принимать решение об использовании имеющихся финансовых ресурсов и тактику поведения в краткосрочном периоде с учетом риска, оценить возможности

организации в достижении поставленных финансовых целей и задач.

Матрица Ж. Франсона и И. Романа включает все виды финансовой стратегии предприятия и позволяет не только сформулировать финансовую стратегию, но и корректировать ее в случае изменения факторов внутреннего и внешнего воздействия на деятельность организации (табл. 4).

Матрица финансовых стратегий, представленная в табл. 4, демонстрирует возможные финансовые состояния организации, в связи с этим, ее применение позволит спрогнозировать пути финансового развития в дальнейшем и выявить порог возможностей организации.

Получение результатов оценки эффективности финансовой и операционной деятельности организации, соответствующей квадрантам №1, №2 и №3 сви-

детельствуют о нейтральном финансово-хозяйственном положении компании. Квадранты №4, №5, №5 отражают избыток оборотных средств в организации, а квадранты №7, №8, №9 характеризуют их дефицит.

Квадрант №1 характеризуется состоянием, когда организация находится в устойчивом финансовом положении и отказывается от использования заемных средств. Организация, деятельность которой, характеризуется квадрантами №2 и №3, находится в состоянии финансового равновесия. Положение организации в квадрантах №4 и №5, характеризуется как устойчивое с достаточным или избыточным объемом ликвидных средств. Нахождение организации в квадрате №6 связано с эффективной финансовой, производственной, управленческой деятельности. Квадрант №7 характеризует дефицит ликвидных средств у организации. Нахождение в квадрантах №8 говорит о неустойчивом финансовом положении. Для организации, деятельность которой может быть охарактеризована показателями квадранта № 9, обозначают ее кризисное состояние.

Проведенное в отношении ПАО «Ростелеком» исследование показало, что положение организации в квадранте №9 (ФР= -14,7 млрд. руб., ОР= -46,6 млрд. руб.) свидетельствует о дефиците финансовых ресурсов и возможности возникновения банкротства

организации. Полученные результаты также подтвердили выводы, основанные на разработанной модели и системе показателей оценки устойчивости финансового положения.

Выводы

Подтверждена применимость предложенного подхода и моделей к оценке устойчивости финансового положения российских организаций различных отраслей экономики.

Научная и практическая значимость проведенного исследования заключается в расширении инструментария финансового анализа и получении объективных результатов применения рассмотренной системы оценки сбалансированности финансовых показателей и предложенной модели устойчивости финансового положения организации.

Подход позволяет оценить качество структуры бухгалтерского баланса, тенденции развития предприятия, его платежеспособность и финансовую устойчивость, а также качество чистой прибыли и обеспеченность выручки денежным потоком, что дополняет существующие подходы, предложенные российскими и зарубежными учеными. Выводы и предложенные рекомендации могут быть использованы в деятельности организаций для решения актуальных финансовых проблем и управлению финансовыми рисками.

Библиографический список

1. Пашков Р.В., Юденков Ю.Н. Управление рисками и капиталом банка: монография. М.: РУСАЙНС, 2020. 234 с.
2. Созаева Д.А. Управление рисками: подходы, модели, методологии // Проблемы анализа риска. 2016. №13(4). С. 6–20.
3. Терентьева Л.А., Добровольская Ю.Д., Яшкова Е.В., Синева Н.Л., Мустафина Д. Р. Финансовые риски компаний: сущность, классификация, проблемы снижения // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2019. № 2 (36). С. 423–429.
4. Тян Н.Г. Сущность финансовых рисков и их взаимосвязь с финансовой устойчивости // Успехи современной науки и образования. 2017. Т. 3. № 2. С. 87–90.
5. Шлуманенко С.А. Понятие и характеристика финансовых рисков в деятельности коммерческих предприятий // Инновационная наука в глобализующемся мире. 2015. Т. 1. № 2 (4). С. 112–114.