

УДК 338.001.36

*С.А. Кацко, Е.А. Болотнова, З.В. Волкодав, Д.Б. Нагой*

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, Краснодар,  
email: shangrila20051@rambler.ru, zlatazla25@gmail.com, darina\_nagoy@mail.ru

## **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОДУКТОВОЙ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ**

**Ключевые слова:** торговые предприятия, финансовая устойчивость, финансовые инструменты, денежный капитал.

Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска. Оценка финансовой устойчивости торговых предприятий позволяет контролировать ресурсы, краткосрочную и долгосрочную платежеспособность, рентабельность и оборачиваемость капитала, оптимизировать затраты для улучшения показателей движения денежных средств. В рыночной экономике финансовый рынок активно развивается, и чем разнообразнее финансовые инструменты, тем богаче потенциальные источники капитала для бизнеса. Однако важный вопрос заключается в том, имеют ли торговые предприятия возможность получить доступ к этим источникам капитала и использовать их. В статье определено, что финансовые ресурсы торговых предприятий представляют собой движение денежного капитала. Предприятия работают в постоянно меняющейся среде, из которой появляются возможности, приносящие бизнесу как прибыль, так и риски. Авторами проведено исследование и дана оценка финансовой устойчивости ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента», результатом которой является выявление ключевых факторов, влияющих на финансовую устойчивость данных предприятий, а также определение проблемных зон и потенциальных рисков.

*S.A. Katsko, E.A. Bolotnova, Z.V. Volkodav, D.B. Nagoy*

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar,  
email: shangrila20051@rambler.ru, zlatazla25@gmail.com, darina\_nagoy@mail.ru

## **ASSESSMENT OF THE FINANCIAL STABILITY OF FOOD RETAIL ENTERPRISES**

**Keywords:** trading enterprises, financial stability, financial instruments, monetary capital.

The financial stability of an enterprise is the ability of a business entity to function and develop, to maintain a balance of its assets and liabilities in a changing internal and external environment, ensuring its continued solvency and investment attractiveness within the acceptable risk level. The assessment of the financial stability of trading enterprises allows you to control resources, short- and long-term solvency, profitability and capital turnover, optimize costs to improve cash flow indicators. In a market economy, the financial market is actively developing, and the more diverse the financial instruments, the richer the potential sources of capital for business. However, the important question is whether trading enterprises have the opportunity to access and use these sources of capital. The article defines that the financial resources of trading enterprises represent the movement of monetary capital. Enterprises operate in an ever-changing environment, from which opportunities arise that bring both profit and risks to the business. The authors conducted a study and assessed the financial stability of PJSC Magnit, X5 Retail Group, MK PJSC Lenta, the result of which was the identification of key factors influencing the financial stability of these enterprises, as well as the identification of problem areas and potential risks.

Способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о ее хорошем финансовом состоянии [3]. Финансовое состояние организации определяется на основе данных ее бухгалтерской (финансовой) отчетности, поэтому его можно определить как уровень сбалансированности отдельных элементов

активов и источников средств, позволяющий осуществлять эффективное их использование [4].

Финансовая устойчивость – это финансовые возможности, которые торговые предприятия могут эксплуатировать и использовать для реализации своих целей. С финансовой точки зрения термин «финансовый потенциал предприятий» используется довольно

часто, под ним следует понимать способность обеспечить финансовые ресурсы для деятельности и достижения поставленных целей [5].

Финансовые ресурсы являются источниками капитала, которые предприятия могут мобилизовать для удовлетворения потребностей в капитале. Финансовые возможности торгового предприятия имеют определенные пределы. Это ограничение возникает из-за влияния внутренних и внешних факторов. В хозяйственной деятельности для достижения поставленных целей необходимы адекватные финансовые возможности [8].

Финансовое состояние организаций – это сложная системная характеристика, отражающая влияние множества различных как благоприятных факторов, условий и предпосылок, возможностей достижения устойчивости, так и деструктивных [6].

Демчук К. Д. резюмировал, что большинство предприятий имеют цель получить как можно больше прибыли. Однако максимизация рыночной стоимости бизнеса является наиболее важной целью. Эта цель является комплексной, поскольку она оценивает деловую деятельность бизнеса с точки зрения времени, риска и других факторов [2].

### **Цель исследования**

Цель исследования – определение уровня финансовой устойчивости ведущих предприятий розничной торговли, выявление ключевых факторов, влияющих на их стабильность, и разработка рекомендаций по повышению устойчивости.

### **Методы и материалы исследования**

Исследование проведено на основе анализа финансовой отчетности за 2021–2023 годы. Применены следующие методы:

- коэффициентный анализ для оценки финансовой устойчивости;
- сравнительный анализ показателей выручки и ликвидности.

### **Результаты исследования и их обоснования**

В содержание финансового потенциала входят следующие компоненты:

Во-первых, это способность мобилизовать капитал для удовлетворения деловой активности.

Финансовая устойчивость – это капитал в деньгах и активах, которые могут быть конвертированы в денежные средства или их эквиваленты. Нехватка капитала вызовет трудности в деловых операциях, что приведет к упущенным инвестиционным возможностям или необходимости сокращения масштабов бизнеса. Следовательно, предприятие, обладающее финансовыми возможностями, должно обеспечить достаточный капитал для непрерывного осуществления своей деятельности [7]. Способность мобилизовать капитал проявляется через следующие показатели:

– способность к самофинансированию – это способность бизнеса использовать источники капитала владельца для обслуживания производственной и предпринимательской деятельности. Собственный капитал – это капитал, принадлежащий владельцу бизнеса, включая сумму потраченного собственного капитала и дополнительную часть от результатов бизнеса. Способность к самофинансированию отражает способность мобилизовать собственный капитал для финансирования активов предприятия. Чем выше этот показатель, тем больше возможность мобилизации собственного капитала для финансирования активов и выше финансовый потенциал предприятия;

– мобилизация заемного капитала является важным критерием оценки финансовых возможностей предприятий. Мобилизация заемного капитала представляет собой способность предприятий получать больше капитала и активов от других предприятий для ведения производства и бизнеса.

Предприятия могут мобилизовать капитал у коммерческих банков и финансовых учреждений; финансовая аренда; облигации. Критерий оценки способности предприятий мобилизовать капитал выражается через соотношение долга к собственному капиталу.

Во-вторых, финансовые возможности демонстрируются через способность предприятия эффективно управлять и использовать капитал [8].

Финансовый потенциал предприятия отражается не только в способности мобилизовать существующие источники капитала. Доступ к финансовым возможностям также показывает потенциал использования источников капитала для деятельности предприятия в будущем. Необходимо анализировать способность предприятий использовать источники капитала для своей будущей деятельности посредством способности предприятия управлять существующим капиталом. Капитал, созданный предприятием, представляет собой «предпосылку» для деятельности предприятия. «Определяющим» фактором эффективности бизнеса предприятия является способность управлять капиталом и использовать его. Когда предприятия эффективно используют существующий капитал, увеличивается прибыль, тем самым влияя на нераспределенную прибыль для реинвестирования.

Для проведения оценки потенциала использования капитала применяют показатели рентабельности. Высокая рентабельность показывает, что предприятия эффективно используют капитал, и наоборот. Рентабельность является важным показателем, позволяющим оценить финансовые возможности бизнеса. Хотя прибыльность может быть достигнута и измерена в краткосрочной перспективе, предприятия всегда должны стремиться к долгосрочной перспективе [2].

В-третьих, это способность обеспечить корпоративную финансовую безопасность.

В деловой деятельности предприятиям приходится сталкиваться с неопределенными будущими событиями, которые могут привести к потерям и ущербу для бизнеса. Следующие факторы оказывают влияние на деловую деятельность предприятия:

- инфляция,
- колебания процентных ставок,
- изменение обменных курсов,
- политические конфликты,
- санкционное давление.

Способность обеспечить безопасность бизнеса означает способность гарантировать, что предпринимательская деятельность не будет подвергнута опасности от рисков производствен-

но-хозяйственного процесса, особенно финансовых рисков. Финансовая незащищенность приводит к тому, что предприятия легко впадают в кризис, в результате чего снижается способность мобилизовать капитал, эффективность производства, а убытки могут привести к банкротству [7].

К показателям, отражающим способность предприятий обеспечивать финансовую безопасность, относятся:

Платежеспособность, которая оценивается по трем основным показателям:

- коэффициент текущей платежеспособности,
- коэффициент быстрой платежеспособности,
- коэффициент немедленной платежеспособности.

Коэффициентный метод оценки финансовой устойчивости нашел наиболее широкое практическое применение в российских организациях. Его главными достоинствами являются наличие информационного обеспечения, простота расчета и интерпретации показателей, а также возможность проведения сравнения с другими экономическими субъектами в силу того, что метод оперирует относительными показателями [5].

В рамках исследования нами были изучены финансовые данные торговых предприятий ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента». В первую очередь были рассмотрены показатели выручки. Выручка торговых предприятий – это общая сумма денег от реализации продукции, товаров и оказания услуг за вычетом налогов на оплату, скидок с продаж и возвращенных товаров.

В рамках исследования проанализируем показатели выручки ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента» в 2021-2023 годах (таблица 1).

«Магнит» является одной из ведущих розничных сетей в России по торговле продуктами питания, лидером по количеству магазинов и географии их расположения. Компания представлена в около 4 387 населенных пунктах, ежедневно магазины компании посещают около 18 миллионов человек. «Магнит» работает в мультиформатной модели, которая включает в себя магазины у дома, супермаркеты, аптеки и магазины дрoгери.

**Таблица 1**

Показатели выручки ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента» в 2021-2023 годах, тыс. руб. [9-11]

Предприятие	Выручка		
	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Магнит	712086	713122	745211
X5 Retail Group	2205000	2605000	3146000
Лента	196 491	295 347	345 447

**Таблица 2**

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента» в 2021-2023 годах [9-11]

Показатель	ПАО «Магнит»			X5 Retail Group			МК ПАО «Лента»			Нормативный показатель
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
Коэффициент автономии	0,59	0,62	0,68	0,66	0,69	0,71	0,34	0,42	0,47	0,4-0,6
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,2	-0,1	0,1	-7,07	-7,02	-6,96	-0,8	0,4	0,6	От 0,1
Коэффициент покрытия инвестиций	0,63	0,81	0,84	0,3	0,2	0,7	0,6	0,5	0,8	От 0,1 до 0,9
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	3,65	2,66	4,25	1,21	1,09	0,9	2,34	2,88	3,11	От 0,5 до 0,7
Коэффициент устойчивого финансирования	0,17	0,19	0,23	0,16	0,14	0,17	0,22	0,31	0,38	От 0,8 до 0,9

«Лента» – ведущий многоформатный продуктовый и FMCG ретейлер в России. Компания развивает форматы гипермаркетов, супермаркетов и магазинов у дома. «Лента» является крупнейшей сетью гипермаркетов в России и четвертой среди крупнейших продуктовых ретейлеров страны по выручке.

X5 Group – российская продуктовая розничная торговая компания, управляющая торговыми сетями «Пятёрочка», «Перекрёсток», «Чижик», «Около», «Виктория», «Красный яр» и «Слата». Компания развивает цифровые бизнесы Vprok.ru, 5Post, экспресс-доставку, «Много лосося», а также медиаплатформу Food.ru.

Согласно данным таблицы 1 у всех исследуемых предприятий (ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента») в период с 2021 по 2023 годы происходило стабильное повышение показателя выручки. Выручка ПАО «Магнит» возросла на 4,6%, у X5 Retail Group увеличилась на 42,6%, а у МК ПАО «Лента» на 75%. Возрастание показателя свидетельствует о правильном выборе ценовой стратегии и точном определении целевой аудитории, что говорит о стабильном спросе на товары или услуги. Самый высокий показатель повышения выручки показало МК ПАО «Лента».

Далее рассмотрим коэффициенты, характеризующие финансовую устой-

чивость рассматриваемых предприятий (табл. 2).

Согласно данным таблицы 2, в анализируемом периоде коэффициенты автономии показали результаты, свидетельствующие об эффективности деятельности ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента». У МК ПАО «Лента» в начале исследуемого периода показатель коэффициента автономии был ниже нормативного показателя, однако к 2023 году произошло увеличение рассматриваемого коэффициента. Результаты динамики коэффициента автономии свидетельствуют о том, что у трех предприятий – ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента» низкий уровень зависимости от внешних кредиторов, что несомненно говорит о стабильности финансового положения.

Проанализировав коэффициент соотношения заемного и собственного капитала у ПАО «Магнит» в исследуемом периоде, можно сделать следующие выводы: в период с 2021 по 2023 годы показатель был значительно выше нормативного показателя. С 2021 года коэффициент возрос на 0,6, что говорит о высокой степени независимости исследуемого предприятия. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала у X5 Retail Group в период с 2021 по 2023 годы снизился с 1,21 до 0,9, однако находился выше нормы. Снижение коэффициента свидетельствует о понижении независимости X5 Retail Group. В отношении МК ПАО «Лента» в 2021-2023 годах коэффициент находился выше нормы и возрос с 2,34 до 3,11.

Коэффициент устойчивого финансирования ПАО «Магнит» значительно ниже нормативного показателя, варьировался в пределах от 0,17 до 0,23. Значение показателя свидетельствует о высокой зависимости предприятия от внешних источников финансирования. Коэффициент устойчивого финансирования X5 Retail Group и МК ПАО «Лента» также ниже оптимального значения, оба предприятия показывают зависимость от внешнего финансирования.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, что в период 2021-2023 гг. у предприятий ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК

ПАО «Лента» недостаточно собственных средств, что создает риск потери платежеспособности.

Под платежеспособностью предприятия понимается финансовая способность предприятия удовлетворять потребности в выплате всех краткосрочных и долгосрочных долгов перед отдельными лицами и организациями. Если платежеспособность низкая, это говорит о том, что у торговых предприятий есть финансовые проблемы и существует множество рисков, ведущих к неплатежеспособности в будущем. В долгосрочной перспективе, если торговое предприятие не сможет погасить свои долги, это может привести к банкротству.

Коэффициент покрытия инвестиций показал, что финансовое ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента» обладают достаточно высоким уровнем финансовой независимости в исследуемом периоде.

Наиболее высокие показатели у ПАО «Магнит» от 0,63, до 0,84, что говорит о том, что значительная часть активов ПАО «Магнит» финансируется за счет устойчивых источников (собственный капитал и долгосрочные обязательства ПАО «Магнит»).

В отношении X5 Retail Group можно отметить, что если в 2021 году показатель был равен 0,3, то уже в 2023 году стал 0,7. Данное обстоятельство свидетельствует о том, что исследуемое предприятие стало более финансово независимым.

Рассмотрев все рассчитанные показатели можно сделать вывод, что ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента» обладают высоким уровнем финансовой устойчивости в рассматриваемом периоде. Однако у предприятий существует риск снижения платежеспособности.

В настоящее время ПАО «Магнит» и «X5 Group» показывают хорошие экономические результаты. Однако если рассматривать предприятия с точки зрения инвестора, то краснодарский ритейл будет более привлекательным. X5 Group – нидерландская структура. Данное обстоятельство не позволяет осуществлять дивидендные выплаты своим акционерам, что снижает привлекательность предприятия.

**Таблица 3**

**Особенности системы Amazon Forecast**

Элементы системы	Характеристика элементов
Сбор данных	Искусственный интеллект анализирует данные о действиях клиентов на всех этапах взаимодействия с брендом: покупки, просмотр страниц сайта, поведение в социальных сетях, реакция на email-рассылки и другие данные
Анализ данных	С помощью алгоритмов машинного обучения ИИ анализирует большие объемы информации, выявляет паттерны и предсказывает дальнейшие действия клиентов
Прогнозирование	После анализа данных ИИ может предсказать, когда и какие товары заинтересуют клиента, какие предложения могут вызвать отклик, а также как повысить лояльность аудитории

Коэффициенты финансовой устойчивости «X5 Group» показывают снижение в исследуемом периоде, предлагаем создание сайта предприятия на основе сезонности с использованием искусственного интеллекта.

На официальном сайте «X5 Group» в разделе бренды будет представлена вся продукция предприятия. При переходе на сайт с описанием каждого продукта, интернет-магазин использует технологию искусственного интеллекта для рекомендации товаров клиентам на основе их предыдущей истории покупок или поведения при просмотре сайтов.

В компании «X5 Group» предлагаем применять систему Amazon Forecast. Данная система позволяет предсказывать спрос на продукты, прежде чем они поступят на склад, чтобы эффективнее управлять запасами. На основании данных, таких как история покупок, сезонность и тренды покупательского поведения, сервис может точно рассчитать грядущий спрос на разные категории товаров «X5 Group». Это позволяет заказывать именно то количество продукции, которое будет продано.

Система действует следующим образом (таблица 3).

Учитывая тенденции спроса на определенный товар, «X5 Group» оптимизирует производство. Например, у «X5 Group» есть линейка продуктов, которая продается менее успешно и спрос на нее падает, при этом нет предпосылок для роста продаж этих товаров на рынке, компания может решить сократить или закрыть продажу таких продуктов.

«X5 Group» использует данные продаж из большого количества магазинов,

чтобы прогнозировать потребности рынка и определять необходимые объемы. Благодаря анализу данных о продажах и предпочтениях покупателей «X5 Group» определяет, какие виды продукции и в каком количестве необходимо в разных регионах.

Таким образом, прогнозирование спроса является первым этапом планирования продаж и организации операционной деятельности «X5 Group». Выход на новые площадки и запуск продуктов «X5 Group» вызывает риски. Грамотная аналитика и прогнозирование спроса необходимы для успешного выхода на рынок.

**Выводы**

Несмотря на стабильное развитие рассматриваемых предприятий (ПАО «Магнит», X5 Retail Group, МК ПАО «Лента»), в экономическом контексте возникает ряд трудностей для торговых предприятий.

Экономическая и геополитическая ситуация в 2023 году остается сложной. Торговые предприятия сталкиваются с проблемами с точки зрения движения капитала и денежных средств. Финансовая стабильность не предполагает предотвращение событий, негативно влияющих на экономику, а лишь создает благоприятные условия, позволяющие организации продолжать эффективно работать даже в условиях таких событий.

Сложность заключается в том, что компании не всегда наращивают собственный капитал, а зачастую приобретают его, в том числе, на заемные средства без учета возможности оплаты.

Также важно отметить, что финансовая устойчивость организации снижается при дефиците денежных оборотных средств. Подобная ситуация не позволяет в полной мере обеспечить текущие производственные потребности.

Для повышения уровня финансовой устойчивости предприятиям рекомендуется

найти грамотный баланс структуры активов, осуществлять его внутренний контроль, вести правильную работу по управлению активами.

Не менее важным является использование структурного риск-менеджмента. Выстроенная система риск-менеджмента позволит сократить потери в период кризисов.

*Библиографический список*

1. Васильева Н.К., Тахумова О.В., Даниленко А.А., Хуторная А.В. Анализ ликвидности и финансовой устойчивости организации // Вестник Академии знаний. 2022. № 3 (50). С. 88-92.
2. Демчук К.Д. Конкурентоспособность и финансовые инструменты повышения конкурентоспособности компаний в сравнении ПАО Магнит И X5 RETAIL GROUP // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 1-1. С. 83-85.
3. Земляк Е.И., Кацко С.А., Шевчук Д.С., Бондаренко С.С. Аналитический инструментарий управления финансовой устойчивостью организаций // Естественно-гуманитарные исследования. 2023. № 5 (49). С. 119-126.
4. Земляк И.А., Кацко С.А. Информационно-аналитическое обеспечение обоснования направлений улучшения финансового состояния организаций // В сборнике: Экономика и управление: актуальные вопросы теории и практики. Материалы XXI международной научно-практической конференции. Краснодар, 2023. С. 226-230.
5. Земляк Е.И., Кацко С.А. Управление развитием организаций сельскохозяйственной отрасли региона // В сборнике: Управление проектами развития сельских территорий. материалы V национальной научно-практической конференции. Краснодар, 2024. С. 171-175.
6. Кацко С.А., Земляк Е.И., Шевчук Д.С., Бондаренко С.С. Диагностика банкротства сельскохозяйственных организаций на основе мультипликативного дискриминантного анализа // Естественно-гуманитарные исследования. 2023. № 5 (49). С. 140-145.
7. Тачгулыева Г. Факторы финансовой устойчивости предприятия // Вестник науки. 2023. № 4 (61). С. 111-113.
8. Ферапонтов Д.О. Финансовый анализ как элемент финансовой устойчивости // Прикладные экономические исследования. 2022. № 3. С. 27-31.
9. Финансовая отчетность ПАО «Магнит». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.magnit.com/ru/disclosure/financial-statements/#tabs-fs-1-2023> (дата обращения 25.12.2024).
10. Финансовая отчетность ООО «Пятерочка». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.x5-finance.ru/information/financial-statements/> (дата обращения 25.12.2024).
11. Финансовая отчетность МК ПАО «Лента». [Электронный ресурс]. URL: [https://www.audit-it.ru/buh\\_otchet/7811354300\\_ooo-lenta](https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7811354300_ooo-lenta) (дата обращения 25.12.2024).