

УДК 338.24.01

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА КОМПАНИИ НА ОСНОВАНИИ МАТРИЧНО-РЕЙТИНГОВОЙ МЕТОДИКИ**С.А. Головань, А.П. Самсонова**

Иркутский государственный университет путей сообщения, Иркутск, email: free9sonjas@gmail.com

Аннотация. Данная работа направлена на оценку финансового потенциала компании путем использования матрично-рейтинговой методики на примере ПАО «Сургутнефтегаз». Методика позволяет обеспечить ключевых инвесторов информацией относительно перспектив и рискованности взаимодействия с компанией в будущем, а также провести корректировку данных, полученных из базовых финансовых показателей. Основная цель данного исследования заключается в выявлении, прогнозировании и оценке оптимального финансового потенциала компании в будущем. Проведённое исследование демонстрирует различия в уровне фундаментальной устойчивости и потенциальной доходности, которые характеризуют финансовый потенциал организации, а также текущую оценку её финансового состояния и эффективности на основе динамики показателей и их соотношения с нормативами. Важно подчеркнуть, что чрезмерно высокие или низкие значения отдельных переменных способны исказить восприятие финансового потенциала в контексте матрицы и оценки ее рейтинга, при этом могут не приниматься во внимание при обычном анализе. Сопоставляя информацию, которую мы получаем путем классического анализа финансовых показателей и их матрично-рейтинговой оценкой для формирования информации о финансовом потенциале, можно сделать вывод, что использование второго варианта представляет собой более строгую оценку, учитывающую даже незначительные отклонения от нормативов.

Ключевые слова: финансовый потенциал, отчетность, финансовая устойчивость, матрично-рейтинговая методика.

ASSESSMENT OF THE FINANCIAL POTENTIAL OF A COMPANY BASED ON THE MATRIX-RATING METHOD**S.A. Golovan, A.P. Samsonova**

Irkutsk State Transport University, Irkutsk, email: free9sonjas@gmail.com

Abstract. This study aims to assess a company's financial potential using a matrix-rating methodology, using Surgutneftegas company as an example. This methodology provides key investors with information regarding the prospects and risks of future interactions with the company, as well as adjusts data obtained from basic financial indicators. The primary objective of this study is to identify, forecast, and assess the company's optimal future financial potential. The study demonstrates differences in the level of fundamental strength and potential profitability, which characterizes the level of financial potential, and the current assessment of financial condition and performance based on the dynamics of indicators and their relationship with the standard. It is important to emphasize that excessively high or low values of individual variables can distort the perception of financial potential in the context of the matrix and its rating assessment. Moreover, they may not be taken into account in conventional analysis. Comparing the information obtained through classical analysis of financial indicators and their matrix-rating assessment to generate information on financial potential, we can conclude that the latter option represents a more rigorous assessment, taking into account even minor deviations from the standards.

Keywords: financial potential, reporting, financial stability, matrix-rating methodology.

Дата поступления статьи в редакцию: 31.10.2025

Дата принятия статьи в печать: 28.11.2025

Введение

В мировой и российской научной литературе встречаются многочисленные исследования, посвященные оценке финансового потенциала, а также взаимосвязи финансового потенциала и инвестиционной привлекательности. Если стоимостные оценки компании рассчитываются на основании определенных методологических подходов, то величину финансового потенциала можно выразить через обобщенные инструменты, такие как индекс финансового потенциала в зарубежной практике или матричные методики (к примеру Гребенниковой В.А.) в российской практике [1-3].

В ходе исследований выделяются принципиальные вопросы, включающие поиск взаимосвязи между финансовым потенциалом и стоимостью компании, а также подходы к оценке статистической значимости этих связей. Вторым важным моментом является понимание функциональной связи между финансовым потенциалом и стоимостью акций, размещенных на финансовом рынке, что, в конечном итоге, определяет инвестиционную привлекательность компании. Так решение этих задач позволит взглянуть на инвестиционную привлекательность компании не только со стороны конкретных финансовых показателей, но и учесть деловую репутацию и иные факторы, имеющие не детерминированное влияние. В дальнейшем это даст возможность оптимизировать инвестиционные стратегии и снизить риски за счет включения в анализ расширенного набора факторов.

Хотя проблема идентификации факторов, влияющих на финансовый потенциал компании, достаточно подробно освещалась в специальной литературе, сама природа стоимостных категорий требует постоянного дополнительного осмысления и изучения [4-7].

Результаты исследования

Данная работа направлена на оценку финансового потенциал компании путем использования матричной рейтинговой методики на примере ПАО «Сургутнефтегаз» с целью выявления внутренних резервов, позволяющих делать прогнозы относительно перспектив компании к дальнейшему росту. Основное отличие данной методики от общей оценки финансового состояния и эффективности деятельности заключается в возможности учитывать отклонения в отдельном показателе на фоне стабильной картины по остальным. Так в первом случае может быть сделан ложный вывод о высоком потенциале роста, не включающий негативный прогноз по отдельным пунктам. В данном исследовании нами была использована методика Гребенниковой В.А. для оценки финансового потенциала организации [3]. Основная цель данного исследования заключается в выявлении, прогнозировании и оценке оптимального финансового потенциала компании в будущем. Несмотря на то, что анализ финансового потенциала компании на первом шаге строится на углубленном анализе финансовой отчетности с выделением ключевых показателей финансовой устойчивости и рентабельности, используемая матрично-рейтинговая методика не ограничивается набором показателей, а позволяет обобщить данные за период.

Рекомендуемые в литературе уровни финансового потенциала для данной методики представлены в таблице 1.

Таблица 1

Уровни финансового потенциала предприятия [3]

Уровень ФПП	Характеристика
Высокий уровень	Высокая рентабельность и стабильное финансовое положение на предприятии
Средний уровень	Средний уровень рентабельности; а также уровень финансовой стабильности, зависящий от изменений внешней и внутренней среды
Низкий уровень	Предприятие испытывает трудности с обеспечением финансовой устойчивости

В работе применялись методы классического анализа финансовых показателей, на основании которых были сформированы матрицы финансового потенциала и произведен расчет рейтинговой оценки.

В таблице 2 представлена рейтинговая оценка финансового потенциала предприятия по классическим финансовым показателям.

Таблица 2

Рейтинговая оценка финансового потенциала предприятия по финансовым показателям [3]

Показатель	Высокий уровень ФПП (А)	Средний уровень ФПП (В)	Низкий уровень ФПП (С)
Коэффициент автономии	0,7-0,5	0,3-0,5	<0,3
Коэффициент финансового левериджа	<0,7	0,4-0,6	<0,4
Коэффициент покрытия инвестиций	>0,7	0,3-0,7	<0,3
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	>0,8	0,4-0,8	<0,4
Рентабельность активов	>0,1	0,05-0,1	<0,05
Рентабельность продаж	0,3-0,2	0,05-0,2	<0,05
Коэффициент текущей ликвидности	>2,0	1,3-2,0	<1,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,8-0,7	0,7-0,4	<0,4
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	0,1-0,2	<0,1

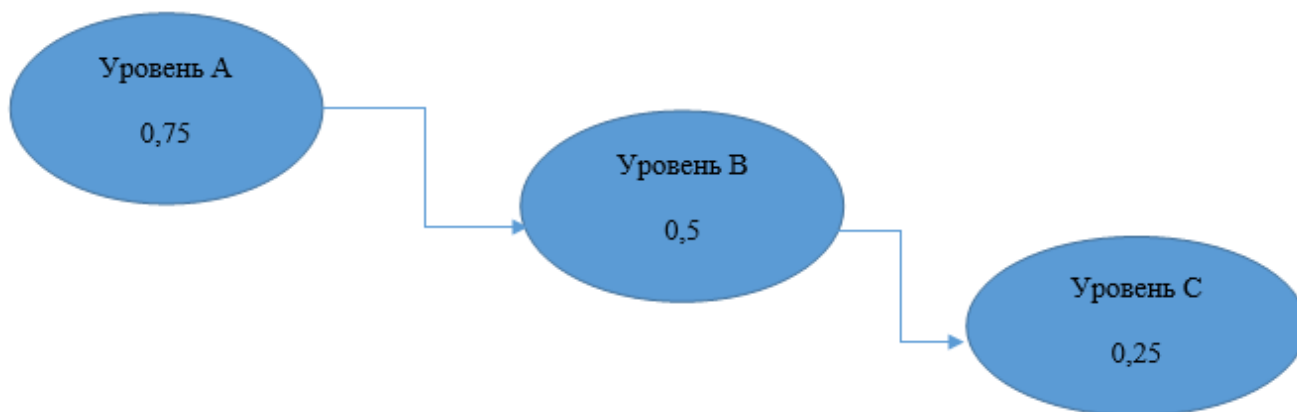


Рис. 1. Значения баллов для построения рейтинга от высокого уровня к низкому

Для расчета значения рейтинговой оценки применяется формула (1):

$$\text{УФПП} = \frac{\sum_1^n \text{баллов}}{n}, \quad (1)$$

где $\sum_1^n \text{баллов}$ – сумма баллов по их всем значениям,
 n – количество значений.

В таблице 3 представлены показатели оценки финансовой устойчивости, используемые для моделирования матрично-рейтингового значения финансового потенциала организации.

Таблица 3

Основные показатели финансовой устойчивости ПАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
Коэффициент автономии	0,93	0,92	0,88
Коэффициент финансового левериджа	0,075	0,085	0,111
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,78	0,8	0,16
Коэффициент покрытия инвестиций	0,95	0,96	0,95
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	1,86	1,4	1,16
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,27	0,36	0,17
Коэффициент мобильности имущества	0,32	0,41	0,26
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,069	0,078	0,1
Рентабельность активов	0,092	0,0097	0,178
Рентабельность внеоборотных активов	0,136	0,015	0,264
Рентабельность оборотных активов	0,274	0,022	0,626
Рентабельность продаж	0,274	8,628	0,28
Оборачиваемость активов	0,34	0,37	0,296
Оборачиваемость ДЗ	5,38	6,69	6,26
Оборачиваемость КЗ	7,24	9,39	7,24

На основании данных из таблицы 3 можно сделать следующие выводы о финансовых показателях ПАО «Сургутнефтегаз», позволяющие в дальнейшем прогнозировать финансовый потенциал:

Так за анализируемый период коэффициент автономии постепенно снижался, что может свидетельствовать о некотором увеличении зависимости компании от внешнего финансирования. Тем не менее, значения коэффициента остаются высокими и превышают нормативные значения (0,75), что говорит об устойчивом финансовом положении. Коэффициент обеспеченности собственными средствами позволяет оценить величину оборотного капитала компании, которые в процентном выражении может быть профинансирован компанией в случае отсутствия доступа к краткосрочным заемным источникам в виде кредиторской задолженности, а также кредитов и займов на период до 1 года и свыше. Значительное снижение этого показателя в 2023 году указывает на потерю финансовой устойчивости и способности компании финансировать свою операционную деятельность в условиях автономии.

Важно отметить, что коэффициент покрытия инвестиций остается на стабильно высоком уровне на протяжении всего периода, при этом, сопоставляя значения с предыдущим показателем, можно сде-

лать вывод, что снижение обеспеченности собственными оборотными средствами было вызвано уменьшением собственного, а не приравненного к собственному капитала. В целом можно отметить, что с точки зрения роста зависимости от внешнего финансирования, показатели 2023 года отличаются от двух предыдущих периодов в сторону усиления. При этом группа показателей рентабельности активов, наоборот, демонстрирует минимальные значения в 2022 году, что может быть вызвано временным увеличением запасов в хранилищах в ожидании выгодных логистических маршрутов, а также ростом долгосрочных финансовых вложений.

В целом, анализ показателей позволяет сделать вывод о том, что финансовое положение ПАО «Сургутнефтегаз» остаётся устойчивым, однако компания сталкивается с некоторыми вызовами, такими как увеличение концентрации заемного капитала. При этом необходимо принимать во внимание, что у данной компании полностью отсутствуют кредиты и займы, а основная часть заемного капитала представляет собой иные обязательства в виде кредиторской задолженности, оценочных обязательств и прочих. Данный факт позволяет оценить деятельность компании как успешную с точки зрения баланса между устойчивостью и рациональностью в использовании обязательств для финансирования текущей деятельности.

Для формирования итогового рейтинга составим матрицы финансового потенциала на основе полученных коэффициентов за период 2021-2023 года (табл. 4,5,6).

Таблица 4

Матрица финансового потенциала ПАО «Сургутнефтегаз» за 2021 год

Коэффициент	Высокий уровень ФПП (А)	Средний уровень ФПП (В)	Низкий уровень ФПП (С)
Автономия			
Финансовый рычаг			
Покрытие инвестиций			
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности			
Рентабельность активов			
Рентабельность продаж			
Текущая ликвидность			
Быстрая ликвидность			
Абсолютная ликвидность			

Исходя из полученных данных, рассчитаем рейтинговую оценку уровня финансового потенциала за 2021 год.

$$\text{УФПП} = \frac{0,75 + 0,25 + 0,75 + 0,75 + 0,5 + 0,75 + 0,75 + 0,75 + 0,75}{9} = 0,67.$$

На основе рассчитанной рейтинговой оценки уровня финансового потенциала (УФПП = 0,67) за 2021 год можно сделать вывод, что финансовое состояние предприятия оценивается как среднее. Отметим, что оценка финансового потенциала, исходя из матрично-рейтинговой методики, дает более жесткие оценки по сравнению с оценкой на основании нормативных значений финансовых показателей. Так, мы видим, что за 2021 год средний уровень финансового потенциала был получен вследствие низкого коэффициента финансового рычага и среднего уровня рентабельности активов, несмотря на высокую оценку других показателей. ПАО «Сургутнефтегаз» имеет устойчивую финансовую структуру, хорошие показатели ликвидности и платежеспособности. Однако есть потенциал для улучшения эффективности использования активов и оптимизации структуры капитала. Несмотря на то, что низкий коэффициент рычага согласуется с низким риском, с точки зрения финансового потенциала это обеспечивает и низкую потенциальную прибыль, поэтому рассматривается как снижающий общий потенциал.

Далее получаем матрицы финансового потенциала для 2022 и 2023 годов.

На основании проведенной оценки финансового потенциала за 2022 год, можно сделать вывод о сохранении среднего уровня с перспективой к негативному прогнозу вследствие перехода показателя рентабельности активов в зону низкого уровня финансового потенциала. При этом оценка без применения матрично-рейтинговой методики позволила бы предположить, что ПАО «Сургутнефтегаз» в 2022 году сохраняет высокий уровень финансового потенциала при некотором ухудшении показателей

эффективности деятельности компании (снижение показателей рентабельности). Таким образом, методика позволяет быстрее реагировать на проблемные зоны.

Таблица 5

Матрица финансового потенциала ПАО «Сургутнефтегаз» за 2022 год

Коэффициент	Высокий уровень ФПП (А)	Средний уровень ФПП (В)	Низкий уровень ФПП (С)
Автономия			
Финансовый рычаг			
Покрытие инвестиций			
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности			
Рентабельность активов			
Рентабельность продаж			
Текущая ликвидность			
Быстрая ликвидность			
Абсолютной ликвидности			

УФПП

$$= \frac{0,75 + 0,25 + 0,75 + 0,75 + 0,25 + 0,75 + 0,75 + 0,75 + 0,75}{9} = 0,64.$$

Обратим внимание на таблицу 6. Финансовый потенциал вернулся к значению 0,67, что все еще оценивается как средний уровень. За анализируемый период на формирование данного значения оказали влияние низкий уровень финансового левериджа, который сохранялся в негативной зоне на протяжении всего периода, а также переход коэффициента быстрой ликвидности в рисковую зону среднего уровня финансового потенциала. Из позитивной тенденции можно отметить улучшение показателя рентабельности активов и его переход в зону высокого потенциала.

Таблица 6

Матрица финансового потенциала ПАО «Сургутнефтегаз» за 2023 год

Коэффициент	Высокий уровень ФПП (А)	Средний уровень ФПП (В)	Низкий уровень ФПП (С)
Автономия			
Финансовый рычаг			
Покрытие инвестиций			
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности			
Рентабельность активов			
Рентабельность продаж			
Текущая ликвидность			
Быстрая ликвидность			
Абсолютной ликвидности			

$$\text{УФПП} = \frac{0,75 + 0,25 + 0,75 + 0,75 + 0,75 + 0,75 + 0,75 + 0,5 + 0,75}{9} = 0,67.$$

Выводы

Подводя итог проведенному исследованию, можно сделать вывод, что финансовый потенциал предприятия за 3 года оценивается как средний. Проведённое исследование демонстрирует различия в уровне фундаментальной устойчивости, характеризующей финансовый потенциал, а также в текущей оценке финансовой устойчивости, основанной на динамике показателей и их соотношении с нормативами. Важно подчеркнуть, что чрезмерно высокие или низкие значения отдельных переменных способны

искажать восприятие текущей и фундаментальной устойчивости (финансового потенциала). Сопоставляя информацию, которую мы получаем путем классического анализа финансовых показателей и их матрично-рейтинговой оценкой для формирования информации о финансовом потенциале, можно сделать вывод, что использование второго варианта представляет собой более жесткую оценку, учитывающую даже незначительные отклонения от нормативов. Таким образом, использование данного метода можно рекомендовать как дополнительную оценку финансового потенциала при принятии решения в отношении взаимодействия с анализируемой компанией. Она позволяет более быстро реагировать на проблемные моменты в финансовой устойчивости компании. Опыт анализа компании демонстрирует, что показатели, сохраняющиеся в «красной» зоне несколько периодов подряд способны мешать фундаментальной прочности и росту финансового потенциала.

Литература

1. Hasanaj P., Kuqi B. Analysis of financial statements // Humanities and Social Science Research. 2019. V. 2. № 2. P. 17.
2. Tarczyński W., Tarczyńska-Łuniewska M., Majewski S. The value of the company and its fundamental strength // Procedia Computer Science. 2020. V. 176. P. 2685-2694.
3. Гребенникова В.А., Кирокосян М.А., Мартиросян А.А. Методы оценки финансового потенциала предприятия // Региональные проблемы преобразования экономики. 2019. № 7. С. 136-143.
4. Локтионова М.А. Исследование экономической сущности понятия «финансовый потенциал» организации // Проблемы экономики и юридической практики. 2017. № 2. С. 67-69.
5. Сорокина Н.А. Финансовый потенциал организации как элемент стратегического управления // Baikal research journal. 2011. № 5. С. 6.
6. Тагирова О.А. Финансовый потенциал организаций и направления его повышения // Бухгалтерский учёт, анализ, аудит и налогообложение: проблемы и перспективы. 2016. С. 122-126.
7. Сорокина Н.А. Финансовый потенциал коммерческой организации как элемент стратегического управления // Власть и управление на Востоке России. 2009. № 1. С. 57-66.