

Володина Дарья Юрьевна

магистрант

ЧОУ ВО «Казанский инновационный
университет им. В.Г. Тимирязова (ИЭУП)»

г. Казань, Республика Татарстан

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КОМПАНИИ: ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Аннотация: состояние стабильного финансового положения непосредственно связано с финансовой устойчивостью компании, что характеризует ее обеспеченность финансовыми источниками, ее платежеспособность и кредитоспособность, то есть включает в себя как внешнюю финансовую устойчивость, так и внутреннюю. В связи с этим особое значение имеют границы финансовой устойчивости компании, а каждое отклонение от запланированного показателя является индикатором несовершенства ее финансового состояния.

В работе проведено исследование финансовой устойчивости НГДУ «Ямашнефть» как составляющей ГК «Татнефть». Исследование выявило стабильное следование Стратегии развития 2030, которая едина для группы компаний Татнефть в целях увеличения стоимости компании. Разработка путей укрепления финансовой устойчивости осложняется наличием повышенных рисков, связанных с макроэкономическими показателями (цена на нефть, волатильность валюты, инфляция). Это риски, которые компания не может снизить, но может учесть и хеджировать. Направлениями совершенствования финансовой устойчивости компании являются: учет рисков макросреды и их хеджирование; увеличение финансовых результатов; управление оборотным капиталом, которое представляет собой совокупность действий, направленных на сбалансированность, оптимальность статей оборотного капитала и является функцией, которая входит в краткосрочную финансовую политику

компании; увеличение мгновенной ликвидности баланса; оптимизация операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: финансовое управление компанией, финансовый менеджмент, финансовая устойчивость, финансовая стабильность, финансирование, финансовое состояние.

Успешное ведение бизнеса неразрывно связано со стабильным финансовым положением компании, в частности с ее финансовой устойчивостью. Она выражается в эффективном использовании ресурсов, маневрировании денежными средствами, оптимизации финансового и операционного циклов, стабильном создании прибыли для компании и повышении ее стоимости.

Финансовая устойчивость является одной из главных характеристик финансового состояния компании. Она представляет собой долгосрочную стабильность компании, обеспеченность финансовыми источниками, ее платежеспособность и кредитоспособность. То есть она включает в себя как внешнюю финансовую устойчивость (способность рассчитываться по долгам), так и внутреннюю (обеспеченность активов источниками финансирования). Управление этими характеристиками (показателями) – важнейшая задача для каждой компании. Поэтому определение, анализ, прогнозирование, а также разработка программ по поддержанию и улучшению финансовой устойчивости являются актуальной темой для финансового менеджмента. Ключевыми задачами финансового менеджера являются определение положения компании на рынке, ее финансового состояния, выявление причин отклонений от нормального (среднеотраслевого) значения и предложение путей решения проблем.

К числу основных вопросов следует отнести определение границ финансовой устойчивости компании. Каждое отклонение от нормального (запланированного) показателя – это индикатор несовершенства финансового состояния компании: недостаток финансовой устойчивости свидетельствует об отсутствии ресурсов для осуществления ее деятельности, а избыток финансовой устойчивости указывает на проблемы в управлении средствами, замедление деловой активности, торможение развития компании. Проблемы определения и

анализа финансовой устойчивости компании поднимались в работах многих ученых, таких как В.Г. Артёменко, В.И. Бариленко, А.Ф. Ионова, Н.А. Казакова, А.Д. Шеремет, А.Е. Негашев и др.

По мнению группы ученых В.И. Бариленко, В.В. Бердникова и Е.И. Бородиной, финансовая устойчивость – это долгосрочная финансовая стабильность организации, заключающаяся в гарантированной кредитоспособности и платежеспособности, обеспеченности ресурсами, источниками финансирования. Профессор Н.А. Казакова определяет финансовую устойчивость как состояние финансовой среды субъекта экономики, которое обеспечивает устойчивую структуру источников финансирования, наличие достаточного запаса финансовой прочности, обеспечивающее развитие его экономического потенциала, а также независимое управление бизнесом.

Новизна данной работы заключается в определении и анализе понятия финансовой устойчивости как системного показателя, объединяющего все изученные подходы. Существует множество подходов к определению сущности финансовой устойчивости компании, однако есть характеристика, связывающая все точки зрения – стабильность получения прибыли, формирования свободного денежного потока, наличия ресурсов, выплат по обязательствам. На финансовую устойчивость влияет множество факторов внутренней и внешней среды, которые необходимо учитывать при планировании, анализе и оптимизации финансового состояния организации. Финансовая устойчивость разделяется на четыре типа в зависимости от обеспечения материально-производственными запасами ресурсов: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое состояние и кризисное финансовое состояние. В зависимости от типа финансовой устойчивости компания определяет свою дальнейшую финансовую стратегию.

Рассмотрим финансовую устойчивость компании на примере НГДУ «Ямашнефть». Миссия организации – обеспечение поступательного развития Компании как одного из крупнейших вертикально-интегрированных российских производителей нефти и газа, продуктов нефтегазопереработки и нефте-

химии на основе эффективного управления активами акционеров, рационального использования природных ресурсов и корпоративной социальной ответственности. Ключевая цель НГДУ «Ямашнефть» – рост акционерной стоимости.

Собственный капитал компании составляет значительную долю в структуре его источников. Доля собственных средств в пассивах возрастает на 5,1% с 70,1% в 2019 г. до 75,2% в 3 квартале 2021 г., при абсолютном приросте (составил 10572,2 млн.руб. или 11,09%) до 105939,2 млн.руб. Собственный капитал в основном представлен нераспределенной прибылью, доля которой в пассивах увеличивается с 68,4% в 2019 г. до 74,1% в 2020 г. и 73,6% в 3 квартале 2021 г., при абсолютном увеличении на 10519,2 млн.руб. или 11,3% до 103644,1 млн.руб. за период исследования. Следует отметить, в 2018–2020 гг. доля собственного капитала ПАО «Татнефть» – в среднем составляет 73,63% выше среднеотраслевых значений компаний с выручкой свыше 2 млрд. руб. (в среднем составляет 56%), что оценивается положительно как с позиций финансовой устойчивости, так и с точки зрения управления затратами.

Доля заемного капитала в структуре источников в период исследования сокращается на 5830,6 млн.руб. или 14,32% до 34893 млн.руб. по итогам 3 квартала 2021 г. Он преимущественно представлен краткосрочными обязательствами занимает заемный капитал. Заемный капитал в 2019–2021 гг. в среднем на 8,5% представлен долгосрочными пассивами и 17,83% краткосрочными обязательствами, сформированной преимущественно кредиторской задолженностью (в среднем составляет 13,7%).

Таблица 1

*Структура источников НГДУ «Ямашнефть» за 2019–3 кв.2021 гг.
по источникам формирования*

Показатели	2019 г.		2020 г.		3 квартал 2021 г.	
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %
Капитал – всего, в т.ч.	136 090,7	100,0	138 958,0	100,0	140 832,2	100,0

1. Собственный капитал	95 367,0	70,1	105 105,3	75,6	105 939,2	75,2
Уставный капитал	387,7	0,3	387,7	0,3	387,7	0,3
Добавочный капитал	1 835,1	1,3	1 799,6	1,3	1 888,1	1,3
Резервный капитал	19,4	0,0	19,4	0,0	19,4	0,0
Нераспределенная прибыль (убыток)	93 124,9	68,4	102 898,6	74,1	103 644,1	73,6
2. Заемный капитал	40 723,6	29,9	33 852,7	24,4	34 893,0	24,8
Долгосрочные обязательства	11 410,5	8,4	11 830,1	8,5	12 105,4	8,6
Долгосрочные кредиты	2 561,7	1,9	2 707,9	1,9	2 939,8	2,1
Прочие обязательства	8 848,8	6,5	9 122,2	6,6	9 165,6	6,5
Краткосрочные обязательства	29 313,2	21,5	22 022,6	15,8	22 787,6	16,2
Краткосрочные кредиты	5 482,3	4,0	4 963,6	3,6	5 392,3	3,8
Кредиторская задолженность	23 358,7	17,2	16 586,1	11,9	16 949,7	12,0
Прочие обязательства	472,2	0,3	472,9	0,3	445,6	0,3

Положительно следует оценить снижение удельного веса долговой кредитной нагрузки в 2019–3 квартал 2021 гг. в результате сокращения доли краткосрочных кредитов с 4% до 3,8% или 5392,3 млн.руб. (сокращение составило 89,9 млн.руб. или 1,64% до 2939,8 млн.руб.). При этом наблюдается рост задолженности по долгосрочным кредитам – на 316,8 млн. руб. или 3,58% до 2939,8 млн.руб. на 1.10.2021 г. В 2019 г. задолженность кредиторов в пассивах составила 23358,7 млн.руб. (17,2% в пассивах), в 2020 г. соответственно 16586,1 млн.руб. (11,9% в пассивах). В 3 квартале 2021 г. кредиторская задолженность сократилась по сравнению с 2019 г. до 16949,7 млн.руб. (12% в пассивах). Снижение в целом кредиторской задолженности обеспечено сокращением объемов задолженности перед поставщиками вследствие интенсивного увеличения выручки от продаж.

Общие показатели финансового состояния по методике ФСФО НГДУ «Ямашнефть» за период исследования имеют тенденцию роста. Так, среднемесячная выручка возросла на 0,59% и на 1.10.2021 г. составила 11321 млн.руб., что оценивается положительно. Кроме того, увеличение доли денежных средств в выручке на 0,1% до 0,21% является средством эффективного управления задолженностью дебиторов.

Динамика показателей платежеспособности и финансовой устойчивости отражают повышение ликвидности и финансовой состоятельности компании в период исследования. В частности, среднемесячная выручка в 2019–3 квартал 2021 гг. более чем в 3 раза покрывает обязательства компании (степень платежеспособности общая), что отражает стабильный уровень потока финансовых ресурсов для покрытия обязательств.

Таблица 2

*Показатели анализа финансовой устойчивости НГДУ «Ямашнефть»
за 2019–3 квартал 2021 гг. по методике ФСФО*

Показатель	2019 год	2020 год	3 кв. 2021 год	Темп роста 3 кв. 2021/2019 гг., %
1. Общие показатели				
Среднемесячная выручка К1	11 254	8 796	11 321	100,59
Доля денежных средств в выручке К2, %	0,20	0,26	0,21	107,17
Среднесписочная численность персонала К3, чел.	9960	10000	10009	100,49
2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости				
Степень платежеспособности общая К4, мес.	3,62	3,85	3,08	85,18
Коэффициент задолженности по кредитам К5	0,71	0,87	0,74	102,98
Коэффициент задолженности другим организациям К6	1,56	1,28	1,14	73,10
Коэффициент задолженности фискальной системе К7	0,21	0,17	0,14	66,37
Коэффициент внутреннего долга К8	1,83	1,51	1,32	71,98
Степень платежеспособности по текущим обязательствам К9, мес.	2,60	2,50	2,01	77,28
Коэффициент покрытия тек. обязательств оборотными активами К10	2,4	3,3	3,3	138,00
Собственный капитал в обороте К11	25 238,6	31 573,9	30 705,8	121,66
Доля СК в оборотных активах К12, %	35,99	42,94	40,81	113,41
Коэффициент автономии К13	0,70	0,76	0,75	107,35
3. Показатели деловой активности				
Коэффициент обеспеченности оборотными средствами К14	6,23	8,36	6,65	106,65
Коэффициент оборотных средств в производстве К15	0,61	0,74	0,57	94,08
Коэффициент оборотных средств в расчетах	5,62	7,62	6,07	108,02

K16				
4. Показатели рентабельности				
Рентабельность оборотного капитала K17, %	37,19	18,51	34,87	93,76
Рентабельность продаж K18, %	32,72	20,51	28,09	85,86
5. Показатели интенсификации процесса производства				
Среднемесячная выработка на одного работника K19, тыс. руб./чел.	1 130	880	1 131	100,09
Фондоотдача K20, руб./руб.	0,17	0,13	0,17	101,14
6. Показатель инвестиционной активности организации				
Коэффициент инвестиционной активности K21	0,32	0,32	0,32	100,99

Уровень задолженности перед поставщиками, приходящийся на рубль среднемесячной выручки, имеет тенденцию снижения с 1,56 руб. до 1,14 руб. (сокращение на 26,9%). Аналогичную динамику демонстрируют коэффициенты задолженности фискальной системе и внутреннего долга, которые по итогам 2021 г. составили 0,14 руб. (снижение к уровню 2019 г. составило 33,63%) и 1,32 руб. (снижение к уровню 2019 г. составило 22,72%) соответственно.

Кроме того, величина оборотных активов, приходящийся на рубль текущих обязательств компании (коэффициент покрытия тек. обязательств оборотными активами) возрастает с 2,4 руб. в 2019 г. до 3,3 руб. в 2021 г. (прирост 38%), что также отражает повышение долгосрочной платёжеспособности.

Показатели, отражающие уровень финансовой независимости, возрастают, собственные оборотные средства увеличились на 21,66% до 30705,8 млн.руб. по итогам 2021 г. Доля собственного капитала возросла на 5% до 75%, что отражает не только финансовую независимость компании, но и выше среднеотраслевых значений (по итогам 2020 г. в среднем составило 56%).

Доля собственного оборотного капитала в оборотных активах также увеличивается с 35,99% в 2019 г. до 42,94% в 2020 г. и 40,81% по итогам 2021 г. Рот показателя связан с более интенсивным ростом собственного капитала (прирост 11,09%) по сравнению с оборотными активами (прирост 7,28%).

Итак, значение и динамика показателей финансовой устойчивости НГДУ «Ямашнефть» за 2019–2021 гг. оценивается положительно и характеризует эф-

фektivность управления ресурсами с ростом отдачи и снижением уровня финансовых рисков.

Показатели деловой активности имеют динамику, отражающую снижение интенсивности кругооборота текущих активов, участвующих в операционном и финансовом циклах компании. Так, на рубль среднемесячной выручки в 2019г. приходится 6,23 руб., в 2021 г – 6,65 руб. текущих активов. Аналогичная динамика по коэффициенту оборотных средств в расчетах, он возрос с 5,62 оборота до 6,07 оборотов за 2019–2021 гг. соответственно. Вместе с тем, более интенсивное увеличение среднемесячной выручки по сравнению с производственными повлияло на увеличение интенсивности оборота активов в производстве (снижение показателя составило 0,04 руб. до 0,57 руб. на рубль среднемесячной выручки).

Уровень доходности компании за 2019–2021 гг., не смотря на снижение, находится на достаточно высоком уровне в сравнении с компаниями аналогичной деятельности. Так, снижается, что рентабельность оборотного капитала сократилась к уровню 2019 г. на 2,32% и составила по итогам 2021 г. 34,87%. По рентабельности продаж аналогичная динамика, в среднем значение показателя составило 27,11%, что выше среднеотраслевого 19% (Приложение 5). Снижение уровня рентабельности в период исследования связано с более интенсивным приростом оборотных средств (составил 7,28%) и выручки от продаж (составил 0,59%) по сравнению чистой прибылью (прирост 0,58%) на фоне сокращения прибыли от продаж (сокращение 3%).

Показатели интенсификации процесса производства отражают положительную динамику в части прироста среднемесячной выработки на одного работника на 1 тыс. руб. на человека до 1131 тыс.руб./чел. и прироста фондоотдачи 84 1,14% до 0,17 руб. среднемесячной выручки на каждый рубль основных фондов.

Показатель инвестиционной активности организации в период исследования составил 0,32 ед., то есть доля затрат незавершенного строительства, до-

ходных вложений в материальные ценности и долгосрочных финансовых вложений в общей стоимости внеоборотных активов составляет 32%.

Таким образом, анализ финансового состояния НГДУ «Ямашнефть» за 2019–3 кв.2021 гг. выявил, что компания платёжеспособна в средние и долгосрочных периодах, имеет высокий уровень деловой активности, обеспеченный уровнем рентабельности выше среднеотраслевых значений и интенсивностью оборота капитала и активов. Компания более чем на 70% финансирует свою деятельность за счет собственного капитала, сформированного преимущественно за счет положительной динамики нераспределенной прибыли. Вместе с тем, абсолютно ликвидных активов не хватает для покрытия краткосрочных обязательств, Ключевым методом увеличения ликвидности является управление оборотным капиталом, а в частности, денежными средствами, дебиторской задолженностью и запасами. Главными целями управления денежными средствами являются определение и поддержание их оптимального уровня. Инструментами их оптимизации являются модели Баумоля, Миллера-Орра, Стоуна и т. д. Увеличение денежных средств возможно путем использования такого инструмента, как факторинг, который является, по сути, методом инкассирования дебиторской задолженности.

Список литературы

1. Базюк Н.Ю., Пути повышения финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его финансового состояния / Н.Ю. Базюк, Г.А. Кремсал // Российское предпринимательство. – 2018. – №19. – С. 140–146.
2. Баскаева О.А. Управление финансовой устойчивостью предприятия в условиях финансового кризиса / О.А. Баскаева, Р.Н. Деникаева // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2019. – Т. 2. – №1. – С. 178–180.
3. Голованов П.В. Антикризисное управление финансово-экономической устойчивостью промышленного предприятия / П.В. Голованов, А.Н. Куликова // Эффективное антикризисное управление. – 2015. – №4. – С. 60–65.

4. Дадалко В.А. Экономическая безопасность, финансовая стабильность и устойчивость как качество эффективности хозяйственного субъекта / В.А. Дадалко, В.М. Безденежных // Экономические науки. – 2017. – №61. – С. 186–192.
5. Демчук И.Н. Финансовая устойчивость как комплексная категория экономического анализа / И.Н. Демчук // Сибирская финансовая школа. – 2008. – №5. – С. 146–149.
6. Исаева Э.В. Проблемы определения сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия» / Э.В. Исаева // Проблемы экономики. – 2018. – №2. – С. 78–81.
7. Леонова Е.А. Анализ влияния факторов предпринимательской среды на финансовую устойчивость предприятия / Е.А. Леонова // Сегодня и завтра российской экономики. – 2012. – №35. – С. 69–71.
8. Макарова В.И. Финансовая устойчивость как инструмент обеспечения экономического роста и развития предприятия на долгосрочный период / В.И. Макарова, В.А. Остроухова // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. – 2019. – №1. – С. 288–290.
9. Попова А.И. Финансовая устойчивость предприятий в концепции жизненного цикла / А.И. Попова // Проблемы современной экономики. – 2020. – №3. – С. 165–169.
10. Смекалов П.В. Экспресс-анализ финансовой устойчивости предприятий АПК на основе использования матрицы финансовой устойчивости / П.В. Смекалов, Д.Б. Базаржапов // АПК России. – 2007. – Т. 31. – С. 124–126.
11. Филатова В.А. Финансовый анализ как инструмент управления финансовой устойчивостью корпорации: нормативно-методический аспект / В.А. Филатова // Наука – промышленности и сервису. – 2010. – Т. 1. – №5. – С. 147–152.
12. Филобокова Л.Ю. Финансовая устойчивость малых предприятий: сущность, методические подходы к оценке / Л.Ю. Филобокова // Аудит и финансовый анализ. – 2018. – №1. – С. 117–121.

13. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 208 с.