

Помазкова Кристина Егоровна

студентка

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
архитектурно-строительный университет»

г. Санкт-Петербург

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ ФИНАНСОВОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ)

***Аннотация:** в статье рассматриваются теоретические и прикладные вопросы анализа финансовой составляющей экономической безопасности предприятия. Обосновывается ключевая роль финансового аспекта в общей системе защиты экономических интересов хозяйствующего субъекта. Характеризуются основные методические подходы к оценке финансового состояния, используемые в практике экономической безопасности. Раскрывается содержание индикаторного, коэффициентного и интегрального методов диагностики. Акцентируется внимание на необходимости учёта отраслевой специфики при интерпретации расчётных показателей. Обсуждается значение факторного анализа качества прибыли и денежного потока для выявления скрытых угроз. Рассматривается роль стресс-тестирования как инструмента прогнозирования устойчивости предприятия к внешним воздействиям. Предлагаемый подход ориентирован на формирование обоснованных управленческих решений по результатам оценки.*

***Ключевые слова:** экономическая безопасность предприятия, финансовая составляющая, методика оценки, финансовые коэффициенты, пороговые значения, денежный поток, стресс-тестирование.*

Введение.

В системе экономической безопасности предприятия финансовая составляющая занимает особое место, поскольку финансовые результаты аккумулируют итоги всех хозяйственных операций и отражают эффективность использования

ресурсов. Состояние финансовой сферы определяет способность субъекта выполнять обязательства, обновлять основные фонды, осуществлять инвестиции и противостоять внешним вызовам. В связи с этим оценка финансовой составляющей является обязательным элементом мониторинга экономической безопасности и основой для выработки корректирующих воздействий.

Методологическая база такой оценки включает различные подходы, отличающиеся набором показателей, способами расчёта пороговых значений и алгоритмами обобщения частных характеристик. Применение того или иного метода зависит от целей анализа, отраслевой принадлежности предприятия, масштаба деятельности и доступности исходных данных. Однако общим требованием выступает необходимость системного охвата всех ключевых аспектов финансового состояния – ликвидности, устойчивости, деловой активности, рентабельности и структуры капитала. Кроме того, оценка не должна ограничиваться констатацией текущего положения; она обязана включать прогнозные элементы, позволяющие предвидеть развитие негативных тенденций.

В практике экономической безопасности существуют устойчивые представления о критических значениях финансовых коэффициентов, однако универсальных порогов не существует: они варьируются по отраслям и зависят от конкретных условий деятельности. Это обстоятельство требует от специалиста не механического применения нормативов, а содержательного анализа причин отклонений и их возможных последствий. Также важным аспектом является различие между бухгалтерской прибылью и реальным денежным потоком; игнорирование этого различия может привести к ошибочным выводам о благополучии предприятия при наличии скрытых угроз.

Цель работы заключается в систематизации методических подходов к анализу финансовой составляющей и разработке целостного представления об алгоритме оценки, применимом для предприятий различных сфер деятельности. В работе последовательно рассматриваются структурные элементы финансовой

безопасности, методы индикаторного и коэффициентного анализа, способы интегральной оценки, факторный анализ качества прибыли, процедура стресс-тестирования и принципы интерпретации результатов.

1. Определение и структура финансовой составляющей экономической безопасности.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия определяется как состояние финансовой системы субъекта, при котором гарантируется платёжеспособность, финансовая устойчивость и возможность самофинансирования в долгосрочном периоде при воздействии неблагоприятных факторов внешней и внутренней среды. В экономической литературе выделяются три базовых признака финансовой безопасности: достаточность финансовых ресурсов для выполнения текущих и будущих обязательств; эффективность использования ресурсов в процессе создания добавленной стоимости; защищённость от кредитных, процентных, валютных и операционных рисков. Структурно финансовая составляющая включает следующие блоки: управление активами и пассивами, управление денежными потоками, налоговое планирование, взаимодействие с кредитными организациями и инвесторами, бюджетирование. Отсутствие контроля в любом из перечисленных блоков создаёт канал реализации угроз. Например, неэффективное управление дебиторской задолженностью приводит к кассовым разрывам, а нерациональная структура заёмного капитала повышает чувствительность предприятия к изменению процентных ставок.

2. Методика оценки финансовой составляющей.

Оценка финансовой составляющей экономической безопасности строится на трехуровневом подходе. Первый уровень – индикаторный анализ – предполагает сопоставление фактических значений финансовых показателей с пороговыми (критическими) значениями. Пороговые значения дифференцируются по отраслям, масштабам деятельности и фазам экономического цикла. К числу базовых индикаторов относятся: доля собственных оборотных средств в покрытии запасов (нормативное значение – не менее 0,5), коэффициент автономии (норматив – не менее 0,5), коэффициент текущей ликвидности (нормативный диапазон

1,5–2,0), оборачиваемость дебиторской задолженности (не более 45 дней для промышленных предприятий), рентабельность продаж по чистой прибыли (не менее 5% для производственного сектора). Отклонение от пороговых значений более чем на 20% в течение двух смежных отчётных периодов служит основанием для проведения углублённого анализа. Например, значение коэффициента текущей ликвидности на уровне 1,2 при высокой скорости оборота запасов может считаться допустимым для торгового предприятия, но является критическим для предприятия с длительным производственным циклом.

Второй уровень оценки – коэффициентный анализ с группировкой показателей по функциональным признакам. Выделяются пять групп коэффициентов. Первая группа – показатели ликвидности и платежеспособности: коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности. Вторая группа – показатели финансовой устойчивости: коэффициенты автономии, финансового левериджа и маневренности собственного капитала. Третья группа – показатели деловой активности: оборачиваемость совокупных активов, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности. Четвёртая группа – показатели рентабельности: рентабельность активов, собственного капитала, продаж. Пятая группа – показатели структуры капитала: доля краткосрочных обязательств в общей сумме заёмных средств, соотношение собственных и заёмных средств. Для каждого коэффициента рассчитывается тренд за период от трёх до пяти лет. Анализ тренда позволяет отделить краткосрочные колебания от устойчивых негативных изменений.

Третий уровень – интегральная оценка. Интегральная оценка предполагает объединение частных коэффициентов в единый индекс финансовой безопасности. Наиболее распространённым методом является многомерная средняя с весовыми коэффициентами, определяемыми экспертным путём с учётом отраслевой принадлежности. Для промышленного предприятия вес коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками устанавливается на уровне 0,25, для торгового – 0,15, поскольку для торговли более значимой является оборачиваемость. Интегральный индекс сравнивается с базовым периодом и среднеот-

раслевыми значениями. Однако интегральный показатель не должен использоваться изолированно, поскольку он сглаживает локальные отклонения и не позволяет идентифицировать единичные критические показатели – «красные флаги». К числу «красных флагов» относятся: отрицательная величина чистых активов, наличие просроченной кредиторской задолженности свыше 30 дней, снижение выручки при росте управленческих расходов более чем на 10%, снижение денежного потока от операционной деятельности при росте чистой прибыли.

3. Факторный анализ качества прибыли и денежного потока.

Чистая прибыль, отражаемая в отчёте о финансовых результатах, не всегда соответствует реальному притоку денежных средств. Причина расхождения заключается в наличии неденежных статей: амортизации, создании резервов, переоценке активов, изменении отложенных налоговых обязательств. Поэтому в составе оценки финансовой безопасности обязательно проводится анализ качества прибыли. Для этого сопоставляется чистый денежный поток от операционной деятельности (CFO) и чистая прибыль (NP). В нормальных условиях отношение CFO/NP должно находиться в интервале 0,8–1,2. Если значение данного показателя систематически опускается ниже 0,7, это означает, что прирост прибыли обеспечен ростом дебиторской задолженности или накоплением запасов готовой продукции. В такой ситуации предприятие вынуждено привлекать внешнее финансирование для пополнения оборотного капитала. Следовательно, даже рентабельное предприятие становится уязвимым при ужесточении условий банковского кредитования.

Дополнительно анализируется динамика собственного оборотного капитала. Прирост собственного оборотного капитала должен обеспечиваться преимущественно за счёт чистой прибыли и эффективного управления рабочим капиталом, а не только за счёт увеличения уставного капитала. Устойчивое снижение собственного оборотного капитала на фоне роста выручки интерпретируется как признак скрытого потребления капитала, что угрожает финансовой безопасности, поскольку ограничивает инвестиционные возможности предприятия.

4. Интерпретация результатов и управленческие решения.

Результаты анализа должны быть преобразованы в конкретные управленческие решения. Для этого строится карта финансовых рисков. На оси абсцисс откладывается вероятность наступления угрозы, на оси ординат – размер потенциальных потерь, выраженный в процентах от собственного капитала. Угрозы с высокой вероятностью и высоким размером потерь подлежат первоочередной нейтрализации. Примерами таких угроз являются: рост цен на сырьё, потеря ключевого заказчика, изменение курса валюты экспортных контрактов. Для каждой идентифицированной угрозы разрабатывается контрмера: хеджирование валютных рисков, заключение форвардных контрактов на поставку сырья, диверсификация клиентской базы. Оценка финансовой составляющей не является завершённым действием, она служит механизмом обратной связи, показывающим соответствие текущей финансовой политики стратегическим целям предприятия и её устойчивость к внешним изменениям.

Таким образом анализ и оценка состояния финансовой составляющей экономической безопасности должны проводиться с периодичностью не реже одного раза в квартал. При изменении макроэкономических условий или существенных внутренних параметров деятельности выполняется внеочередная углублённая проверка. Ключевыми элементами такой оценки являются: индикаторный анализ с обоснованными пороговыми значениями; коэффициентный анализ в динамике за 3–5 лет; факторный анализ качества прибыли и денежного потока; стресс-тестирование по трём негативным сценариям; построение карты финансовых рисков.

Список литературы

1. Шамрина С.Ю. Сценарный анализ стресс-тестирования при оценке основных видов рисков кредитной организации / С.Ю. Шамрина, А.Н. Ломакина // Дайджест-Финансы. – 2021. – Т. 26. №2(258). – С. 212–229. EDN JFNZSG
2. Соловьев С.С. Стресс-тестирование рыночных рисков финансовой организации в условиях кризиса / С.С. Соловьев // Финансы и кредит. – 2010. – №17(401). – С. 72–77.

3. Каранина Е.В. Формирование инновационной методики комплексной оценки рисков финансового состояния / Е.В. Каранина // Креативная экономика. – 2010. – Т. 4. №4. – С. 41–48. EDN LKEVHL

4. Крашенинников Н.В. Стресс-тестирование: применение к анализу финансовой устойчивости российскими и зарубежными банками / Н.В. Крашенинников // Финансы и кредит. – 2015. – №31(655). – С. 15–22. EDN UEACKN