

ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ КОРПОРАЦИИ

Горский А. Г. Email: Gorskin1788@scientifictext.ru

Горский Андрей Георгиевич – магистрант,
факультет финансового менеджмента,
Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва

Аннотация: проблема повышения финансовой устойчивости корпорации получила особую актуальность. Это связано с мировой финансовой нестабильностью, глобализацией мировых финансовых рынков, постоянными колебаниями цен на энергетические ресурсы, валюту и прочими внешними и внутренними факторами. В статье рассматривается влияние сложных внешних и внутренних факторов, представлена оценка финансовой устойчивости и финансовой независимости АО «ГК «Медси». Автором разработаны меры по улучшению финансового состояния на основе рациональности использования кредитных ресурсов (долгосрочных и краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности). Сделан вывод, что финансовая устойчивость является одним из важнейших показателей финансового состояния корпорации. Только финансово устойчивое предприятие имеет шансы успешно и продолжительно функционировать в условиях острой конкурентной борьбы и экономической нестабильности.

Ключевые слова: корпорация, финансовая устойчивость, экономическая безопасность, внешние и внутренние факторы, ГК «Медси».

THE FACTORS INFLUENCING THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF THE CORPORATION

Gorskin A. G. Gorskin1788@scientifictext.ru

Gorskin Andrew Georgievich - graduate student,
FACULTY OF "FINANCIAL MANAGEMENT",
DEPARTMENT OF CORPORATE FINANCE AND CORPORATE GOVERNANCE
FINANCIAL UNIVERSITY UNDER THE GOVERNMENT OF THE RUSSIAN FEDERATION, MOSCOW

Abstract: the problem of improving the financial sustainability of the Corporation have received particular relevance. This is due to global financial stability, globalization of world financial markets, the constant fluctuations in energy prices, currency and other external and internal factors. The article discusses the influence of a complex external and internal factors that are the rating of financial stability and financial independence of the JSC «GK «Medsi». The author developed measures to improve the financial condition on the basis of rational use of credit resources (long-term and short-term loans and payables). The conclusion is that financial stability is one of the most important indicators of the financial condition of the Corporation. Only financially stable the company has the chances of successful and long functioning in conditions of acute competition and economic instability.

Keywords: corporation, financial stability, economic security, external and internal factors, group of companies «Medsi».

УДК 338.242.2

Рыночная экономика требует, чтобы предприятия улучшали экономическую эффективность производства, конкурентоспособность продуктов и услуг на основе введения достижений научного и технологического прогресса, эффективных форм управления и управления производством.

В условиях рыночной трансформации экономики, деятельность современных российских корпораций подвержена влиянию сложных внешних и внутренних факторов. На финансовую устойчивость предприятия оказывает влияние множество факторов. Предлагается классифицировать факторы по следующим признакам: по месту возникновения – внешние и внутренние факторы, по важности результата – основные и второстепенные, по структуре – простые и сложные, по времени действия – постоянные и временные [1]. Рассмотрим внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость и финансовое состояние предприятия.

К ключевым внутренним факторам, оказывающим влияние на финансовую устойчивость корпорации, относятся состав и структура финансовых ресурсов. Корпорация, имеющая достаточный объем собственных финансовых ресурсов, и, прежде всего, прибыли, наиболее финансово устойчива. При этом важна не только общая величина ее прибыли, но и доля ее распределения в следующих направлениях:

1) финансирование текущей деятельности - укрепление платежеспособности и ликвидности, формирование оборотных средств и т.д.;

2) инвестирование в капитальные затраты и ценные бумаги.

Качество корпоративного управления в РФ имеет существенное влияние на уровень финансовой устойчивости корпорации [3, с. 2]. Его оценивают рейтинговые агентства на основе проведения рейтингового анализа, по результатам которого корпорации присваивается рейтинг качества управления, формируемый на основе оценки риска потерь акционеров, «связанный с качеством управления корпорацией и соблюдением прав собственников» [4, с. 6]. Высокий рейтинг, являясь показателем качественного управления, предполагает меньшую вероятность потерь в результате наступления рисков, связанных с качеством управления и нарушением прав акционеров, а также способствует повышению уровня финансовой устойчивости.

Как на внутреннем, так и на внешнем (международном) рынке на финансовую устойчивость корпораций оказывает влияние конкуренция. Факторы конкуренции на внутреннем рынке проявляются в освоении организации нового уровня маркетинга, технологий, в повышении качества продукции и снижении издержек производства за счет применения современных материалов, конструкций и технологий, что приводит к росту конкурентоспособности продукции.

Таким образом, факторы внешней среды следует отнести к разряду неуправляемых, и на основе их изучения практически невозможно сделать достоверные прогнозы по формированию направлений повышения финансовой устойчивости корпорации. При этом внешние факторы воздействуют на внутренние, проявляя себя посредством изменения качественного выражения последних. Следует отметить прямое и косвенное влияние внешних факторов на финансовую устойчивость. Такое деление видов влияния дает возможность более точно определять их характер и степень воздействия на финансовую устойчивость корпорации. Представим результаты оценки внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость корпорации на примере корпорации АО «Группа компаний «Медси»

Сегодня в состав АО «ГК «Медси» входят (рис. 1):

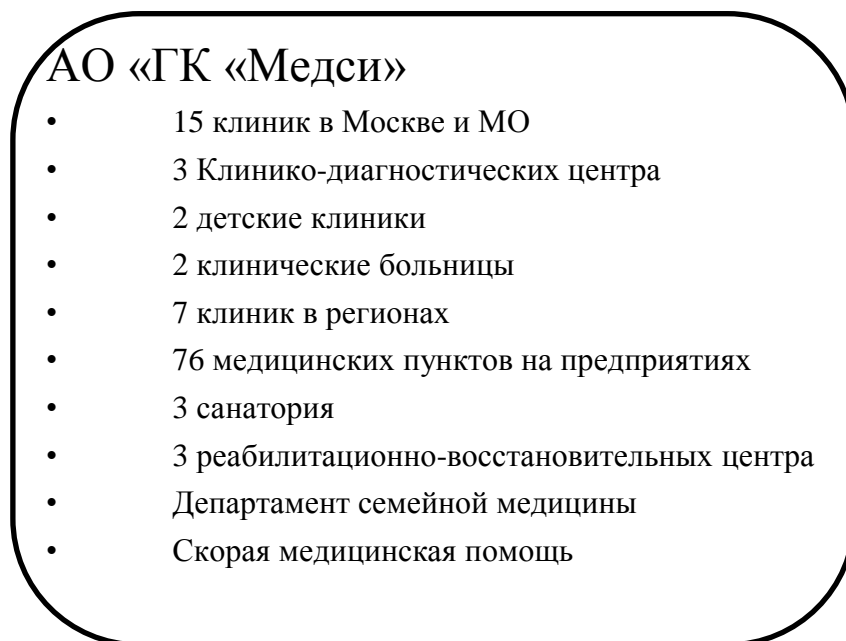


Рис. 1. Структура АО «ГК «Медси»

Оценивая основные показатели финансовой устойчивости и финансовой независимости АО «ГК «Медси» в 2013-2015 гг., можно сказать, что в 2014 г. и 2015 г. снизился уровень финансовой устойчивости, в 2013 г. – 0,568, 2014 г. – 0,429 и 2015 г. – 0,311. Он сократился на 13,9% и на 11,8%, что характеризует снижение уровня устойчивых источников. Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств увеличился, в 2015 г. заёмные средства превышали собственные почти в 3 раза.

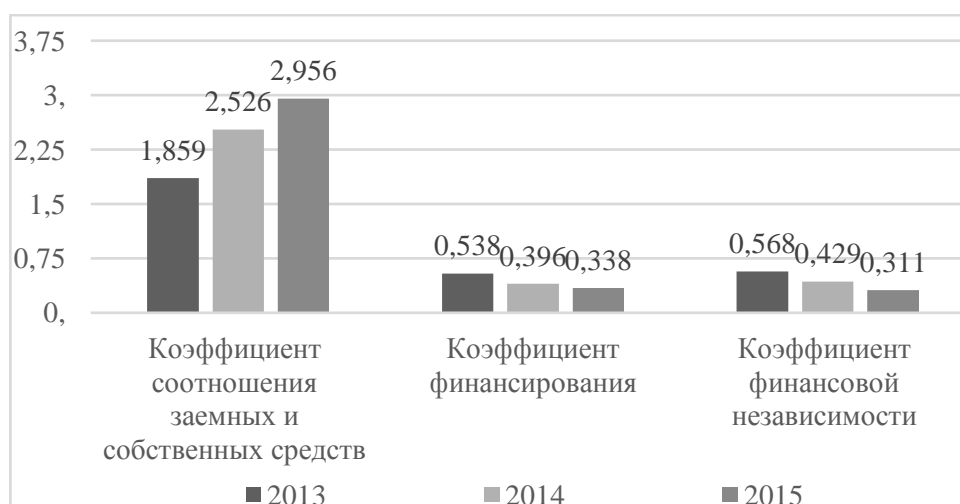


Рис. 2. Анализ показателей финансовой устойчивости и финансовой независимости АО «ГК «Медси» в 2013-2015 гг.

В 2015 г. это сокращение несколько ниже, что несколько ослабляет финансовую зависимость. Низкое значение коэффициента финансирования говорит о невысокой доле собственного капитала. Принято считать финансово независимым предприятие с удельным весом собственного капитала более 50%. Значение коэффициента финансовой независимости ниже критической точки.

Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств в течение анализируемого периода снизился на 13,3% и 12,5%, что характеризует снижение стоимости привлечения долгосрочных источников финансирования. В 2014 г. и 2015 г. предприятие не является финансово независимым. Собственного капитала недостаточно для формирования оборотных активов. Оборотные активы финансируются за счёт краткосрочных кредитов, займов и кредиторской задолженности. Снижается уровень чистых оборотных активов. В 2015 г. уровень чистых оборотных активов составил отрицательную величину – 9 573 тыс. руб., что означает отсутствие собственных средств. В 2014 г. если показатели имеют разнонаправленную динамику, то в 2015 г. – все показатели сократились. В 2015 г. результативность деятельности сократилась. Анализ правильности размещения капитала АО «ГК «Медси» в 2013-2015 гг. представлен в табл. 1.

Таблица 1. Анализ правильности размещения капитала АО «ГК «Медси» в 2013-2015 гг. (тыс. руб.)

№ п/п	Показатели	На конец года (тыс. руб.)			Изменения (+, -)	
		2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г.	2015 г.
1	Собственный капитал (СК)	32800	33950	43928	+ 1150	+ 9978
2	Активы (А)	129747	147728	163728	+ 17981	+ 16000
Оценка источников формирования оборотных активов						
3	Оборотные активы (ОА)	79786	93683	102497	+ 13897	+ 8814
4	Собственные оборотные средства (СК – ВОА)	- 17161	- 20095	- 17303	- 2934	+ 2792
5	Краткосрочные кредиты и займы (ККЗ)	6784	10444	11426	+ 3660	+ 982
6	Кредиторская задолженность: - общая (КЗобщ.) - формирующая ОА: КЗоа = ОА – ККЗ	82575	99566	29506	+ 16991	- 70060
		73002	83239	29506	+ 10237	- 53733

7	Остаток кредиторской задолженности после финансирования оборотных активов (КЗост)	9573	16327	нет	+ 6664	- 16327
8	Оборотные активы, не обеспеченные собственными и краткосрочными источниками	нет	нет	61565	-	+ 61565
Оценка источников формирования внеоборотных активов						
9	Внеоборотные активы	49961	54045	61231	+ 4084	+ 7186
10.	Собственный капитал, направленный на формирование внеоборотных активов (СК)	32800	33950	43928	+ 1150	+ 9978
11.	Долгосрочные обязательства (займы и кредиты и отложенные налоговые обязательства)	7588	3768	78868	- 3820	+ 75100

Продолжение таблицы 1

12.	Сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств, направленная на формирование ВОА (СК + ДО)	40388	37718	61231 = 43928 + 17303	- 2670	+ 23513
13.	Кредиторская задолженность, формирующая ВОА: ВОА – (СК + ДО)	9573	16327	нет	+ 6754	- 16327
14.	Долгосрочные обязательства, формирующие ОА	нет	нет	61565	-	+ 61565
15.	Результат размещения имущества по составу и источникам	не правильно	ухудшени	е улучшени	худшую сторону	лучшую сторону

В 2013-2015 гг. наблюдается рост стоимости активов. В 2014 г. остаток кредиторской задолженности был направлен на финансирование основных средств (6 754 тыс. руб.). Оборотные активы обеспечены источниками. В 2015 г. кредиторская задолженность финансирует оборотные активы на 53 733 тыс. руб. На 16 327 тыс. руб. она была направлена на финансирование основных средств. Долгосрочные обязательства направлены на пополнение оборотных активов (61 565 тыс. руб.). В 2014 г. и 2015 г. серьёзное влияние на обеспечение ликвидности и платёжеспособности оказывает соотношение уровней дебиторской и кредиторской задолженности.

Таким образом, в АО «ГК «Медси» рост стоимости имущества в 2014 г. оставил 30442 тыс. руб. (на 40,96%) и в 2015 г. на 24 900 тыс. руб. (на 23,84%). Рост был обеспечен за счет привлечения заемных средств, их доля составила 71,64% и 74,72%. Доля собственных средств сократилась на 6,61% и 3,08%, что указывает на спад финансовой независимости. Чистая прибыль возросла на 1935 тыс. руб. и 489 тыс. руб. В 2013 г. и 2014 г. ликвидность баланса отличается от абсолютной. В 2015 г. изменений в обеспечении ликвидности не произошло, но платёжный недостаток 1-ой группы увеличился до 80 350 тыс. руб., а 4-ой группы до 17 325 тыс. руб. В 2015 г. все показатели ликвидности и платёжеспособности не достигли норматива и снижаются.

Показатели деловой активности в 2014 г. имеют тенденцию к снижению, а в 2015 г. – к росту. В 2014 г. предприятие накапливало капитал для расширения производственной базы и реализовывало выполненные работы в кредит. В 2015 г. повысилась эффективность использования капитала за счёт работы с покупателями и улучшения качества обслуживания.

Необходимо разработать меры по улучшению финансового состояния на основе рациональности использования кредитных ресурсов (долгосрочных и краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности).

В основе критериев финансовой устойчивости корпорации должны лечь показатели, коэффициенты, определяющие оптимальность и эффективность финансовых потоков, способность своевременно выполнять свои обязательства (платежеспособность), рентабельность деятельности в целом и доходность капитала в частности, управление финансовыми потоками [2, с. 21]. Одним из важнейших факторов финансовой устойчивости является обеспеченность корпорации финансовыми ресурсами, возможность использования этих ресурсов не только для текущей деятельности, но и для развития корпорации в будущем. Корпорация должна синхронизировать финансовые поступления и выполнение финансовых обязательств. Все это, в конечном счете, позволит определить резервы повышения финансовой устойчивости, разработать адекватную финансовую стратегию и оптимизировать использование денежных потоков.

Меры по улучшению финансового состояния АО «ГК «Медси» в 2017-2019 гг. представлены в таблице 2. Для обеспечения требуемого уровня ликвидности активов и платёжеспособности исследуемого предприятия необходимо оптимизировать соотношение между уровнями дебиторской и кредиторской задолженности.

Таблица 2. Меры по улучшению финансового состояния АО «ГК «Медси» в 2017-2019 гг.

№ п/п	Предлагаемые мероприятия	Цель мероприятия	Влияние мероприятия на финансовое состояние
1	Использование операции факторинга по продаже банку права взыскания дебиторской задолженности на определённых условиях	Сокращение уровня дебиторской задолженности для изменения кредитной политики и высвобождения денежных средств	Повышается уровень критической и абсолютной ликвидности предприятия, улучшается платёжеспособность.
2	Резервирование средств в случае роста дебиторской задолженности и определяется суммы средств, отвлекаемых в задолженность.	Обеспечение бесперебойной работы предприятия и ужесточение кредитной политики по отношению к покупателям.	Улучшается производственные возможности предприятия и его платёжеспособность.
3	Использование методики расчёта прогнозируемой величины кредиторской задолженности.	Сокращение уровня финансовой зависимости и уровня платёжеспособности.	Поддерживается на определённом приемлемом уровне риск неплатёжеспособности.
4	Привлечение долгосрочных кредитов для финансирования основных средств.	Формирование устойчивых источников финансирования имущества.	Обеспечиваются достаточные темпы стратегического развития предприятия.
5	Привлечение краткосрочных кредитов и займов для финансирования оборотных активов.	Устранение дисбаланса в формировании собственных и заемных источников финансирования активов.	Обеспечивается более правильное размещение источников финансирования, в том числе кредитных ресурсов.

6	Прогнозирование состава и структуры источников, в том числе кредитных ресурсов	Сокращение недостатка собственных оборотных средств,	Повышается независимость деятельности, абсолютная и текущая ликвидность
---	--	--	---

Таким образом, анализ финансового состояния позволяет выяснить, насколько правильно предприятие управляло кредитными ресурсами. Состояние финансовых ресурсов должно отвечать потребностям развития, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности, а избыточная – препятствовать развитию.

Подводя итоги, нужно отметить, что финансовая устойчивость является одним из важнейших показателей финансового состояния корпорации. Только финансово устойчивое предприятие имеет шансы успешно и продолжительно функционировать в условиях острой конкурентной борьбы и экономической нестабильности. На финансовую устойчивость корпорации оказывает влияние огромное количество факторов, как внешних, так и внутренних. Для принятия верных управленческих решений необходимо постоянно брать во внимание каждый из рассмотренных факторов, изучая и анализируя их влияние на конкретную корпорацию. Таким образом, в современном мире на финансовую устойчивость предприятий и корпораций воздействует множество факторов. Внешняя среда предприятия непрерывно расширяется и усложняется. Умение эффективно реагировать на изменения внешней и внутренней среды – важнейший фактор конкурентоспособности выживания в условиях рынка. Оценка основных показателей финансовой устойчивости и финансовой независимости АО «ГК «Медси» в 2013-2015 гг. показала, что в 2014 г. и 2015 г. снизился уровень финансовой устойчивости, в 2013 г. – 0,568, 2014 г. – 0,429 и 2015 г. – 0,311. Для обеспечения требуемого уровня ликвидности активов и платёжеспособности исследуемого предприятия необходимо оптимизировать соотношение между уровнями дебиторской и кредиторской задолженности.

Список литературы / References

1. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса. Утверждены Распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) РФ от 12.08.99 №31-р.
2. Вакулина М. А. Анализ теоретических подходов к трактовке сущности понятия «финансовая устойчивость предприятия» / М. А. Вакулина. Экономика и социум, 2016. № 5 (24). С. 21–27.
3. Зотков О. М. Стоимость бизнеса как инструмент управления развитием предприятием в реалиях внешней среды/ О. М. Зотков, Е. С. Беляева // «Перспектив Свободный-2016». Красноярск: СФУ, 2016. 4 с.
4. Управление структурой капитала российских компаний в периоды экономических кризисов // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по материалам XL студ. междунар. заочной науч.-практ. конф. М.: «МЦНО», 2016. № 11 (40).