

УДК 336.6

*Золотухина Н.С.,
студент 2 курса магистратуры, направление «Экономика»
Финансового университета при Правительстве РФ
Россия, г. Липецк
Zolotukhina N.S.,
the student of 1 course of a magistracy, the direction of «Economics»
Financial University under the Government of the Russian Federation
Russia, Lipetsk
Научный руководитель: Евсин М.Ю.,
кандидат экономических наук, доцент
Финансового университета при Правительстве РФ
Россия, г. Липецк
Scientific adviser: Evsin M. Yu.,
candidate of economic Sciences, associate Professor
Financial University under the Government of the Russian Federation
Russia, Lipetsk*

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ КОМПАНИИ ASSESSMENT OF THE COMPANY'S FINANCIAL SECURITY

Аннотация: статья посвящена оценке финансовой безопасности компании. Своевременная и полная оценка уровня финансовой безопасности субъектов хозяйствования приобретает очень важное значение: дает возможность своевременно обнаружить проблемы в состоянии финансовой безопасности компании и исправить их без угрозы потери финансовой устойчивости и платежеспособности. В статье раскрывается содержание понятия «финансовая безопасность компании», «финансовая устойчивость».

Annotation: the article is devoted to the assessment of the company's financial security. Timely and complete assessment of the level of financial security of business entities is very important: it makes it possible to detect problems in the state of financial security of the company in a timely manner and correct them without the threat of loss of financial stability and solvency. The article reveals the content of the concept of "financial security of the company", "financial stability".

Ключевые слова: финансовая безопасность, финансовая устойчивость, финансовые индикаторы, уровень финансовой безопасности, методика оценки.

Keywords: financial security, financial stability, financial indicators, level of financial security, assessment methodology.

В современных условиях развития российской экономики важную роль играет управление финансовыми ресурсами и денежными потоками компании. Управление компанией напрямую связано с ее безопасностью, и ослабление любого элемента инфраструктуры компании напрямую влияет на ее финансовую безопасность. В экономической литературе приводятся различные трактовки понятия финансовой безопасности компании¹.

По нашему мнению, финансовая безопасность компании представляет собой способность компании, которая обеспечивает стабильное состояние и прогрессивное развитие в постоянно меняющейся внутренней и внешней среде, а также поддерживает иммунитет к воздействию угроз. Исходя из этого определения, можно предположить, что финансовая устойчивость компании является важным критерием определения уровня финансовой безопасности.

¹ Адамов Н.А. Пути укрепления государственной и финансовой системы России: возможности и перспективы: коллективная монография / под общей редакцией Н.А. Адамова. – М.: ЭКЦ «Профессор», 2016.– 254 с.

Финансовая устойчивость компании - это комплексная концепция, отражающая финансовое состояние, в котором компания может стабильно развиваться, сохраняя при этом свою финансовую безопасность в условиях дополнительного уровня риска. Условием финансовой устойчивости предприятия является: наличие финансовых ресурсов для развития и платежеспособности компании².

Финансовая устойчивость может иметь различные уровни. Итак, абсолютная финансовая устойчивость характеризуется следующим соотношением между величиной запасов и расходов (ЗП) и собственным оборотным капиталом (СОС):

$$\text{ЗП} < \text{СОС} \quad (1)$$

Предположим, что этот тип финансовой стабильности реализуется на практике (это происходит достаточно редко, поскольку использование ссуд для формирования оборотных активов является общей финансовой политикой), то компания не использует те преимущества, которые характерны внешнему финансированию. Можно сказать, что есть определенные ограничения, устанавливающие определенный уровень финансовой устойчивости компании³.

Соответственно, когда определяется уровень финансовой безопасности компании, нужно использовать систему экономических показателей, значение которых должна соответствовать определенной целесообразности.

Большинство исследователей считают, что оценка уровня финансовой безопасности компании требует использования индикаторного метода - использования критических пороговых значений финансовых показателей⁴. В таблице 1 представлена система финансовых показателей

² Шлыков В.В. Комплексное обеспечение экономической безопасности предприятия. Учебник. – СПб.: Алетей, 2015. – 412 с.

³ Уразгалиев В.Ш. Экономическая безопасность. Учебник и практикум, – М.: Юрайт, 2016. – 376 С.

⁴ Критерии и методы оценки финансовой безопасности организации [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.e-rej.ru/upload/iblock/cf3/cf3a78bfa2aeb0851539258e149bcdbd.pdf>

и их пределы, которая является достаточно полной и учитывает наиболее распространенные точки зрения других исследователей. По нашему мнению, предлагаемая структура показателей (таблица 1) не является полностью универсальной, поскольку показатели финансового рычага, временной структуры кредитов, а также диверсификации покупателей и поставщиков существенно различаются для предприятий разных отраслей.

Таблица 1

Индикаторы финансовой безопасности компании

Показатели	Пороговое значение	Примечания
1. Коэффициент покрытия (Оборотные средства/краткосрочные обязательства)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
2. Коэффициент автономии (Собственный капитал/валюта баланса)	0,3	Значение показателя должно быть не менее порогового
3. Уровень финансового левериджа (Долгосрочные обязательства/собственный капитал)	3,0	Значение показателя должно быть не более порогового
4. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате (Прибыль до уплаты процентов и налогов/проценты к уплате)	3,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
5. Рентабельность активов (Чистая прибыль/валюта баланса)	$i_{\text{инф.}}$	Значение показателя должно быть не менее порогового ($i_{\text{инф.}}$ - индекс инфляции)
6. Рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль/собственный капитал)	15 %	Значение показателя должно быть не менее порогового.
7. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Рентабельность инвестиций	Значение показателя должно быть не менее порогового
8. Показатель развития компании (Отношение валовых инвестиций к амортизационным отчислениям)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
9. Временная структура кредитов	Кредиты, сроком до 1 года < 30 %; Кредиты, сроком свыше 1 года < 70%	Значение показателя должно быть не менее порогового
10. Показатели диверсификации: - диверсификация покупателей (доля в выручке одного покупателя); - диверсификация поставщиков (доля в выручке одного поставщика)	10 %	Значение показателя должно быть не более порогового
11. Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	Темпы роста прибыли > темпов роста реализации продукции > темпов роста активов	
12. Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Период оборота дебиторской задолженности > период оборота кредиторской задолженности	

Тем не менее, для оценки финансовой безопасности с точки зрения ее связи с финансовой устойчивостью целесообразно использовать модель

оценки финансовой безопасности credit-men⁵. Этот метод был разработан во Франции Ж. Депаляном, который доказал, что финансовое положение компании можно охарактеризовать пятью показателями, которые представлены на рисунке 1.



Рисунок 1. Показатели финансового состояния компании

Для каждого показателя определяется стандартное значение, т.е. типичный коэффициент, который сравнивается с показателем исследуемой компании. Далее применяется следующее уравнение, в котором комплексный показатель финансовой устойчивости определяется по формуле:

$$N = 25R_1 + 25R_2 + 10R_3 + 20R_4 + 20R_5, \quad (2)$$

где $R_i = \frac{K_i}{H_i}$ R_1, R_2, R_3, R_4, R_5 – коэффициенты соответственно оборота запасов, текущей ликвидности, левириджа, рентабельности, эффективности. Полученный показатель сравнивается со значением 100.

⁵ Анализ финансового состояния предприятия [Электронный ресурс] Режим доступа: https://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/metod_credit_men_ocenki_finansovoj_situacii_na_predpriyatii/13-1-0121

Если выполняется неравенство $N < 100$, то у компании высокий уровень финансовой безопасности, в противном случае он низкий.

В контексте экономической безопасности уровень финансовой безопасности рассматривается как рейтинг компании. Рейтинг характеризует конкурентоспособность компаний по отношению к другим компаниям отрасли, а сила конкурентной позиции является лучшим показателем безопасности на рынке. Рейтинг рассчитывается в баллах по следующей формуле:

$$P = \lambda_1 K_1 + \lambda_2 K_2 + \lambda_3 K_3 + \lambda_4 K_4, \quad (3)$$

где K_1, K_2, K_3, K_4 – соответственно показатели ресурсной, технико-технологической, финансовой и социальной безопасности, баллы; λ_i – удельный вес, сумма $\lambda_i = 1$ (вес каждого показателя может быть установлен экспертным путем или задан в виде норматива, в простейшем случае предлагает принять решение $\lambda_1 = \lambda_2 = \lambda_3 = \lambda_4 = 0,25$).

$$K_i = \frac{\sum k_{ij} B}{N_i}, \quad (4)$$

где k_{ij} – значение j -ого единичного критерия индикатора i -ого показателя безопасности;

N_i – число единичных критериев i -ого показателя;

B – принятая система баллов (100, 1000, и др.).

В модели credit-men финансовая безопасность оценивается с использованием показателей финансовой устойчивости компаний. В этой модели используются следующие показатели: процент возмещения затрат по оптовой цене; коэффициент автономии; коэффициент общей ликвидности; коэффициент обеспечения запасов и затрат собственными источниками; наличие оборотных средств.

Таким образом, наиболее приемлемой для отечественных компаний, является модель Ж.Депальяна, которая предполагает использование пяти показателей финансового состояния компании. Данная модель позволяет

заранее определить возможный уровень финансовой нестабильности компании. Стоит отметить, что методология, основанная на использовании метода индикаторов (использование критических пороговых значений для двенадцати рассмотренных финансовых индикаторов), также приемлема для российской практики. Это связано с тем, что эти финансовые показатели активно используются в отечественной практике для анализа деятельности компании, и благодаря бухгалтерской отчетности можно рассчитывать эти показатели.

Использованные источники:

1. Адамов Н.А. Пути укрепления государственной и финансовой системы России: возможности и перспективы: коллективная монография / под общей редакцией Н.А. Адамова. – М.: ЭКЦ «Профессор», 2016.– 254 с.
2. Уразгалиев В.Ш. Экономическая безопасность. Учебник и практикум, – М.: Юрайт, 2016. – 376 С.
3. Шлыков В.В. Комплексное обеспечение экономической безопасности предприятия. Учебник. –СПб.: Алетейя, 2015. – 412 с.
4. Анализ финансового состояния предприятия [Электронный ресурс] Режим доступа:https://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/metod_credit_men_ocenki_finansovoj_situacii_na_predpriyatii/13-1-0121
5. Критерии и методы оценки финансовой безопасности организации [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.e-rej.ru/upload/iblock/cf3/cf3a78bfa2aeb0851539258e149bcdabd.pdf>