

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 7, №5 (2015) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol7-5>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/09EVN515.pdf>

DOI: 10.15862/09EVN515 (<http://dx.doi.org/10.15862/09EVN515>)

УДК 336.63

Коречков Юрий Викторович

ООО «Частное учреждение» «Международная академия бизнеса и новых технологий»
Россия, Ярославль¹

Профессор кафедры «Экономики и учётно-аналитической деятельности»

Доктор экономических наук

Профессор

E-mail: korechkov@mubint.ru

Ябанжи Владимир Иванович

ФГБОУ ВПО «Костромской государственной университет им. Н.А. Некрасова»

Россия, Кострома

Аспирант

E-mail: gauto@list.ru

Финансовая устойчивость интегрированных корпоративных структур

¹ 150031, Россия, Ярославль, ул. Чкалова, д. 80, к. 53

Аннотация. Управление финансовой устойчивостью является важной задачей управленческого и финансового персонала на всем протяжении существования интегрированной корпоративной структуры с целью обеспечить её независимость от внешних контрагентов. Внешняя финансовая устойчивость определяется возможностью противостоять негативным внешним воздействиям. Внутренняя финансовая устойчивость характеризует рациональность покрытия активов организации источниками их финансирования. Определение границ финансовой устойчивости интегрированных корпоративных структур относится к числу наиболее важных экономических проблем в рыночных условиях, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности отдельных организаций, а, в конечном счёте, и всей интегрированной структуры.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного положения интегрированной организации, характеризует превышение доходов над расходами, что позволяет свободно маневрировать денежными средствами. Это также позволяет обеспечить конкурентоспособность интегрированной корпоративной структуры и бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость характеризует надёжность организации, отражает запас прочности, защищающей корпоративную структуру от воздействия внешних факторов.

В статье рассматривается Финансовое состояние корпоративной структуры, её устойчивость и стабильность непосредственно зависят от результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности всех интегративно связанных организаций данной структуры. Важное значение при этом приобретает грамотный финансовый анализ, который является существенным элементом финансового менеджмента и аудита. Главная цель финансового анализа - своевременно выявить и устранять недостатки в финансовой деятельности и найти резервы улучшения финансового состояния корпоративной структуры и её отдельных организаций.

Ключевые слова: интегрированные корпоративные структуры; финансовая устойчивость; платёжеспособность; финансовое состояние; финансовая деятельность; денежные средства; финансовый анализ; кредит; собственные средства; финансовые резервы.

Ссылка для цитирования этой статьи:

Коречков Ю.В., Ябанжи В.И. Финансовая устойчивость интегрированных корпоративных структур // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 7, №5 (2015) <http://naukovedenie.ru/PDF/09EVN515.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/09EVN515

Финансовая устойчивость интегрированных корпоративных структур является важнейшей составляющей анализа финансового состояния интегрированных корпоративных структур, представляя собой характеристику надёжности инвестирования средств в организацию. Управление финансовой устойчивостью является важной задачей ТОР-менеджеров с момента основания до современного состояния интегрированной корпоративной структуры. Целью обеспечения финансовой устойчивости является формирование независимого поведения организации от внешних контрагентов и от условий внешней среды. Внешняя финансовая устойчивость свидетельствует о возможности отвечать по своим долгам и обязательствам перед разными кредиторами и поставщиками продукции. Внутренняя финансовая устойчивость характеризует рациональность покрытия активов интегрированной организации источниками их финансирования.

Для успешного управления финансовой устойчивостью необходимо четко представлять экономическую природу этого понятия, которая заключается в обеспечении стабильной деятельности интегрированной организации на основе обеспечения платёжеспособности за счет достаточной доли собственного капитала в составе источников финансирования. Это делает интегрированную корпоративную структуру и все её составляющие организации независимыми от внешних негативных воздействий, в том числе обеспечивается независимость от кредиторов и тем самым снижается возможный риск объявления несостоятельности в условиях волатильности рыночной экономики.

В институциональной экономике особое значение имеет определение экономических границ деятельности организации. В этом случае определение границ финансовой устойчивости интегрированных корпоративных структур относится к числу наиболее важных экономических проблем в рыночных условиях, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности отдельных организаций, а, в конечном счёте, и всей интегрированной структуры. Финансовая устойчивость является отражением стабильного положения интегрированной организации, характеризует превышение доходов над расходами, что позволяет свободно маневрировать имеющимися в распоряжении интегрированной корпоративной структуры денежными средствами. Это также позволяет обеспечить конкурентоспособность интегрированной корпоративной структуры, осуществлять бесперебойный процесс расширенного воспроизводства. Поэтому мы можем отметить, что финансовая устойчивость характеризует надёжность организации, отражает запас экономической прочности, защищающей корпоративную структуру от воздействия негативных внешних и внутренних факторов.

В экономике понятие «финансовая устойчивость» появилось на основе использования общепринятой категории устойчивости как способности системы сохранять текущее состояние при наличии внешних возмущающих воздействий. В экономической литературе даются разные определения финансовой устойчивости на основе использования различных методологических подходов. Например, по мнению А.Д. Шеремета [1] и Е.В. Негашева [2], финансовая устойчивость выступает одной из важнейших характеристик финансового состояния организации. О.В. Ефимова [3] также объединяет необходимость анализа сущности финансового состояния и финансовой устойчивости. В.В. Ковалев [4] подразумевает под финансовой устойчивостью предприятия его способность отвечать по своим долгосрочным обязательствам, в то время, как Н.В. Колчина [5] считает, что сущностью финансовой устойчивости является обеспечение всех его запасов и затрат источниками их формирования. В.Н. Сергеев [6] характеризует состояние предприятия как финансово устойчивое на основе роста прибыли, при сохранении платёжеспособности и кредитоспособности. Г.В. Савицкая [7] справедливо отмечает, что финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая кругооборот капитала [8], выражающая способность субъекта хозяйствования к саморазвитию в определенный момент времени. Особое значение финансовая устойчивость

приобретает, по мнению отдельных авторов, в интегрированных корпоративных структурах [9]. М.С. Абрютина и А.В. Грачев [10] сводят сущность финансовой устойчивости к платежеспособности предприятия и не исследуют динамические связи между финансовым состоянием и финансовой устойчивостью, хотя в статике такой анализ ими производится. В ряде научных работ анализ финансового состояния и анализ финансовой устойчивости рассматриваются как два независимых и самостоятельных направления исследования финансово-экономической деятельности организаций разных отраслей экономики.

Анализ различных точек зрения специалистов в области финансов позволяет сделать вывод, что финансовая устойчивость – это экономическая категория, выражающая такую систему экономических отношений, при которых организация является платёжеспособной, при сбалансированном привлечении заёмных средств и за счет собственных источников обеспечивает активное инвестирование и пополнение оборотных средств, создаёт необходимые финансовые резервы, осуществляет эффективный процесс бюджетирования.

Объектом исследования в настоящей статье является группа компаний «Гермес» (г. Кострома). Предметом исследования – совокупность финансово-экономических отношений по обеспечению финансовой устойчивости организаций, входящих в группу компаний «Гермес». Отметим, что группа компаний «Гермес» включает в себя следующие основные организации (табл. 1).

Таблица 1

Структура группы компаний «Гермес»

Организации	Виды деятельности	Конкуренты
ООО «Гермес»	Утилизация отходов Вторсырьё Вывоз мусора и снега	1) МастерОкон - торгово- производственная компания;
ООО «Гермес- Эстейт»	Строительная компания проводит общестроительные работы: демонтаж капитальных стен и перегородок, возведение кирпичных стен и монтаж перекрытий, утепление стен и потолка, стяжка пола, устройство кровли и опалубки. Осуществляются отделочные, кровельные и фасадные работы, монтаж систем отопления, канализации, вентиляции и холодоснабжения. Выполняются работы по ремонту и отделке офисов под ключ. Гибкая ценовая политика позволяет выбрать наиболее актуальный перечень ремонтных работ для офиса.	2) Хомка-Строй – строительная компания; 3) Хомка-Строй - производственная компания; 4) ЭкоГрад; 5) Энергозащита, монтажная фирма.

Финансовое состояние предприятий группы компаний «Гермес», их устойчивость и стабильность непосредственно зависят от результатов финансово-производственной и коммерческой деятельности. Эффективное использование материальных и финансовых ресурсов позволяет успешно выполнять производственный и финансовый планы, что благоприятно влияет на устойчивость организаций. Несвоевременное выполнение строительно-монтажных и иных видов работ приводит к повышению себестоимости, снижению прибыли и ухудшению финансового состояния, и снижению платежеспособности как отдельной организации, так и всей группы компаний «Гермес».

Поэтому устойчивое финансовое состояние группы компаний «Гермес» является итогом грамотного и искусного управления всеми сферами финансово-хозяйственной деятельности,

учёт всех внешних и внутренних факторов, непосредственно определяющих результаты функционирования организаций. Устойчивое финансовое положение, в свою очередь, позволяет повысить конкурентоспособность организации и оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов.

Главная цель деятельности по обеспечению финансовой устойчивости заключается в способности определить где, когда и как использовать финансовые ресурсы для оптимального развития производства и выявить и реализовать план мероприятий по эффективной деятельности и получения максимальной прибыли. В условиях рыночной экономики в соответствии с требованиями финансового менеджмента необходимо хорошо знать структуру капитала по составу и источникам образования, долю собственных и заёмных средств. При этом необходимо учитывать такие экономические понятия как деловая активность, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность организации, левэридж, порог рентабельности, запас финансовой устойчивости (зона безопасности), степень риска, и другие, а также методику их анализа. Поэтому большое значение в деятельности интегрированных корпоративных структур имеет использование методов финансового анализа, который является существенным элементом финансового менеджмента и аудита. Его главная цель – проанализировать деятельность отдельных организаций и всей интегрированной корпоративной структуры в целом, своевременно выявить и устранять недостатки в финансовой деятельности, определять и использовать резервы улучшения финансового состояния интегрированной корпоративной структуры.

На наш взгляд, можно использовать следующий алгоритм методического обеспечения процесса достижения финансовой устойчивости интегрированной корпоративной структуры:

1. На основе вертикального, горизонтального и других методов финансового анализа, выявления причинно-следственной взаимосвязи между различными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности дать оценку достижения стратегических и тактических целей, выполнения плана по формированию и эффективному использованию финансовых ресурсов с целью улучшения финансового состояния всех входящих в интегрированную структуры организаций.
2. Используя системный подход к планированию деятельности, спрогнозировать возможные финансовые результаты, экономическую рентабельность исходя из реально сложившихся условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заёмных ресурсов. На основе применения методов экономико-математического программирования разработать модели реформирования производственной деятельности.
3. Разработать конкретные мероприятия, направленные на достижение целей в осуществлении заявленных видов экономической деятельности с учётом более эффективного использования собственных и заёмных финансовых ресурсов.

Результаты финансового анализа позволяют выявить уязвимые места в деятельности интегрированных корпоративных структур, требующие особого внимания руководителей организации. Отметим, что финансовое состояние интегрированной организации необходимо анализировать не только менеджменту предприятия, но и его учредителям, инвесторам с целью изучения эффективности использования ресурсов. Кредитные организации используют методы финансового анализа для оценки кредитоспособности организаций и установлений условий кредитования и определения степени риска.

Внутренний анализ осуществляется в организациях интегрированной корпоративной структуры, результаты такого анализа используются для прогнозирования, планирования

финансового состояния организаций и контроля за их деятельностью. Итогом данного анализа является обеспечение эффективного процесса движения денежных средств и управления денежными потоками. Цель внешнего анализа заключается в установлении инвесторами возможности выгодно вложить средства в условиях минимизации рисков и максимизации прибыли.

Для интегрированной группы компаний «Гермес» финансовая устойчивость является экономической категорией, выражающей такую систему экономических отношений, при которых организация реализует производственные программы в строительном бизнесе, на рынке вторсырья, уборке мусора и снега, при этом формирует платежеспособный спрос и способно при сбалансированном привлечении кредита обеспечивать за счет собственных источников активное инвестирование и прирост оборотных средств, создавать финансовые резервы и своевременно осуществлять налоговые платежи.

Оценить и проанализировать финансовую устойчивость и платежеспособность интегрированной корпоративной структуры можно, применив определенную систему показателей, характеризующих результат, эффективность, удельные характеристики финансовой устойчивости, показатели специфики воспроизводственного процесса, превентивные показатели.

К первой группе можем отнести показатели эффекта финансового обеспечения, что, например, характеризует показатель собственного капитала в обороте интегрированной структуры. Вторая группа может быть представлена коэффициентами автономии, маневренности, обеспеченности собственными средствами запасов и затрат, соотношения собственных и заемных средств, долгосрочной задолженности. К третьей группе показателей мы можем отнести удельные характеристики финансового обеспечения: запас устойчивости финансового состояния (в днях), излишек (недостаток) оборотных средств на 1000 руб. запасов. Четвертую группу составляют показатели специфики воспроизводственного процесса: коэффициенты соотношения мобильных и иммобилизованных средств. К пятой группе относятся превентивные показатели: коэффициенты ликвидности, коэффициенты риска невозврата кредитов и др.

В динамичной экономике необходимо использовать не только вертикальный, но и трендовый анализ, позволяющий сопоставлять показатели в различные периоды времени. Это позволит повысить уровень разработки управленческих решений, направленных на обеспечение финансовой устойчивости. Систематизация показателей дает основание для проведения диагностики и мониторинга финансового состояния интегрированной корпоративной структуры.

Анализ и оценка финансовой устойчивости интегрированной корпоративной структуры позволяют выявить имеющиеся недостатки и наметить пути их устранения в процессе производственной деятельности. После этого реализуются мероприятия по мобилизации внутренних ресурсов и повышению финансовой устойчивости.

Оценка качества и эффективности деятельности интегрированной корпоративной структуры с целью обеспечения её финансовой устойчивости рассматривается как одна из основных задач финансового и экономико-статистического анализа. Проведённая нами экспертная оценка предприятий строительного комплекса в Костромской области показывает, что имеется большой потенциал их развития и возможности реализации программ обеспечения финансовой устойчивости. Респондентами выступали представители предприятий, перечисленных в таблице 1. В результате репрезентативного опроса определён уровень достижения целей Костромской области при реализации программы обеспечения финансовой устойчивости строительных организаций (табл. 2, рис. 1). Он составил 0,39, что

свидетельствует о недостаточном влиянии устойчивости предприятий строительного комплекса на развитие региональной экономики. Уровень достижения целей государства значительно выше (0,79), что отражает большое значение предприятий реального сектора экономики в социально-экономическом развитии страны.

Уровень достижения целей собственников строительных организаций Костромской области равен 0,64 и свидетельствует о том, что финансовая устойчивость является приоритетом и целевым ориентиром деятельности интегрированных компаний. Высоким является уровень достижения целей менеджмента строительных предприятий – 0,74, который отражает заинтересованность управленческого персонала строительных предприятий в обеспечении финансовой устойчивости. Уровень достижения целей потребителей (0,54) показывает, что сами представители строительных организаций, участвовавшие в опросе, видят недостатки в своей деятельности и учитывают нарекания потребителей, которые возникают в результате оказания услуг.

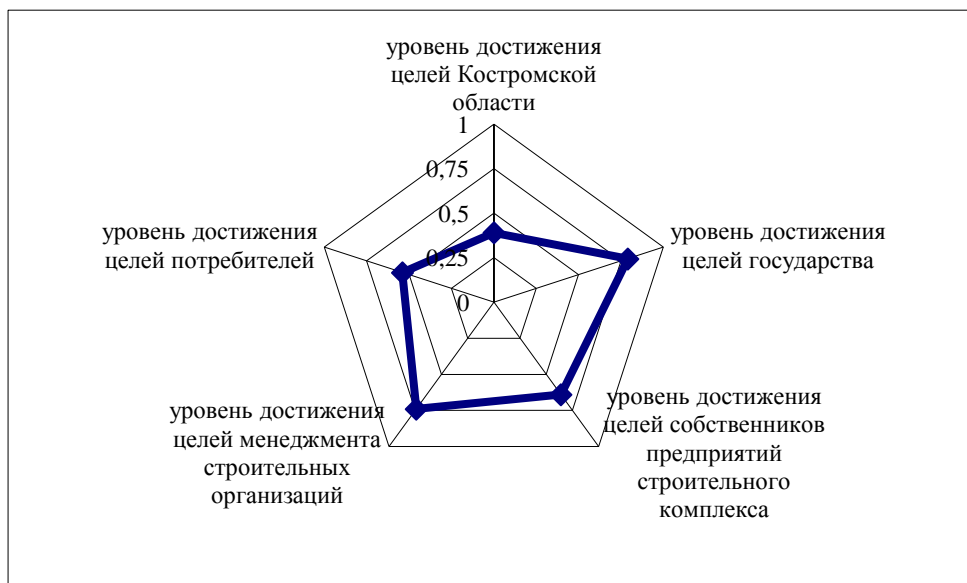
Естественно, данный опрос не в полной мере учитывает деятельность по обеспечению финансовой устойчивости строительных организаций, но в целом он соответствует эмпирическому анализу функционирования строительного комплекса Костромской области.

Таблица 2

Значения показателей оценки финансовой устойчивости строительных организаций Костромской области (среди представителей анализируемой категории респондентов)

Показатели		Значения	
x ₁	Уровень социальной напряжённости в регионе	0,08	x - уровень достижения целей Костромской области 0,39
x ₂	Уровень экономической активности в Костромской области	0,48	
x ₃	Уровень развития инновационных технологий на предприятиях строительного комплекса области	0,38	
x ₄	Уровень инвестиционной привлекательности региона	0,62	
y ₁	Уровень налоговых отчислений от предприятий строительного комплекса	0,78	y – уровень достижения целей государства 0,79
y ₂	Участие в реализации социально-экономических программ	0,80	
z ₁	Влияние дополнительно использованных источников финансовых средств на обеспечение финансовой устойчивости	0,58	z - уровень достижения целей собственников предприятий строительного комплекса 0,64
z ₂	Уровень развития материально-технической базы	0,62	
z ₃	Формирование положительного имиджа строительных организаций	0,70	
z ₄	Влияние на повышение конкурентоспособности организаций в Костромской области	0,66	
v ₁	Уровень обеспеченности квалифицированными кадрами	0,78	v - уровень достижения целей менеджмента строительных организаций 0,74
v ₂	Уровень конкурентоспособности конкретной строительной организации	0,76	
v ₃	Качество мероприятий по обеспечению финансовой устойчивости	0,68	
w ₁	Уровень удовлетворения потребностей в работах и услугах организаций строительного комплекса	0,46	w - уровень достижения

Показатели		Значения	целей потребителей 0,54
w ₂	Объём новой продукции	0,52	
w ₃	Качество оказанных услуг	0,64	



Условные обозначения: 0 – низкий уровень, 0,25 – ниже среднего, 0,5- средний, 0,75 – выше среднего, 1- высокий

Рисунок 1. Уровни достижения целей в процессе обеспечения финансовой устойчивости строительных организаций Костромской области

Управление финансовой устойчивостью предполагает комплексное управление работающим капиталом, к которому относят текущие активы и текущие пассивы. Таким образом, оценка системы управления финансовой устойчивостью позволяет проанализировать основные аспекты финансово-экономической деятельности интегрированных корпоративных структур и разработать мероприятия по улучшению финансового состояния организаций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. Издательство: Инфра-М, 2014. - 208 с. ISBN: 978-5-16-003068-5.
2. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций, 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Инфра-М, 2008. - 208 с.
3. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: Учебник / О.В. Ефимова. - М.: Омега-Л, 2011. - 325 с.
4. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 432 с.
5. Финансы организаций (предприятий) // Под ред. Колчиной Н.В. 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2007. - 383 с.
6. Сергеев И.В. Экономика предприятия. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 166 с.
7. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности. - М.: Инфра, 2007, 256 с.
8. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: Инфра, 2005, 310 с.
9. Коречков Ю.В., Иванов С.В., Рогов Н.И. Устойчивость интегрированных структур // Наукоедение. Электронный журнал. - 2013. - №5. (Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/80evn513.pdf>). Идентификационный номер статьи в журнале: 80ЭВН513.
10. Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно-практическое пособие. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство «Дело и Сервис», 2001. - 256 с.

Рецензент: Вахрушев Дмитрий Станиславович, проректор по научной работе НОУ ВПО «Институт управления», г. Архангельск, профессор «Научно-инновационного института (Кассиопея)».

Korechkov Yury Victorovich

«International University of Business and New Technologies»

Russia, Yaroslavl

E-mail: korechkov@mubint.ru

Yabanzhi Vladimir Ivanovich

Kostroma State University named after N.A. Nekrasov

Russia, Kostroma

E-mail: gauto@list.ru

Financial stability of the integrated corporate structures

Abstract. The management of financial stability is an important task for the administrative and financial staff throughout the existence of an integrated corporate structure in order to ensure its independence from external contractors. External financial stability is determined by the ability to withstand negative external influences. Internal financial stability is characterized by rationality covering assets to the sources of their funding. Delimitation of the financial sustainability of the integrated corporate structures is among the most important economic problems in the market conditions, as the lack of financial stability can lead to the insolvency of individual organizations and, ultimately, the entire integrated structure.

Financial stability is a reflection of the stability of the integrated organization, and it describes a surplus that allows you to freely maneuver in cash. It also allows you to ensure the competitiveness of the integrated corporate structure and uninterrupted process of production and sales. Financial stability characterizes the reliability of the organization, reflecting a margin of safety, protecting the corporate structure of the external factors.

Financial corporate structure, its strength and stability are directly dependent on the results of the industrial, commercial and financial activities of all related organizations of the integrative structure. The importance of this becomes competent when the financial analysis which is an essential element of financial management and auditing. The main purpose of financial analysis is to quickly identify and eliminate weaknesses in the financial activities and to find the reserves to improve the financial condition of the corporate structure and its individual organizations

Keywords: the integrated corporate structure; financial stability; solvency; financial condition; financial performance; cash; financial analysis; credit; equity; financial reserves.

REFERENCES

1. Sheremet A.D. Metodika finansovogo analiza deyatel'nosti kommercheskikh organizatsiy. Izdatel'stvo: Infra-M, 2014. - 208 s. ISBN: 978-5-16-003068-5.
2. Sheremet A.D., Negashev E.V. Metodika finansovogo analiza deyatel'nosti kommercheskikh organizatsiy, 2-e izd., pererab. i dop. - M.: Infra-M, 2008. - 208 s.
3. Efimova, O.V. Finansovyy analiz: sovremennyy instrumentariy dlya prinyatiya ekonomicheskikh resheniy: Uchebnik / O.V. Efimova. - M.: Omega-L, 2011. - 325 c.
4. Kovalev, V.V. Finansovyy analiz: Upravlenie kapitalom. Vybor investitsiy. Analiz otchetnosti. - M.: Finansy i statistika, 1996. - 432 s.
5. Finansy organizatsiy (predpriyatiy) // Pod red. Kolchinoy N.V. 4-e izd., pererab. i dop. - M.: Yuniti-Dana, 2007. - 383 s.
6. Sergeev I.V. Ekonomika predpriyatiya. - M.: Finansy i statistika, 2000. - 166 s.
7. Savitskaya G.V. Metodika kompleksnogo analiza khozyaystvennoy deyatel'nosti.- M.: Infra, 2007, 256 s.
8. Savitskaya G.V. Analiz khozyaystvennoy deyatel'nosti predpriyatiya. M.: Infra, 2005, 310 s.
9. Korechkov Yu.V., Ivanov S.V., Rogov N.I. Ustoychivost' integrirovannykh struktur // Naukovedenie. Elektronnyy zhurnal. - 2013. - №5. (Rezhim dostupa: <http://naukovedenie.ru/PDF/80evn513.pdf>). Identifikatsionnyy nomer stat'i v zhurnale: 80EVN513.
10. Abryutina M.S., Grachev A.V. Analiz finansovo-ekonomicheskoy deyatel'nosti predpriyatiya: Uchebno-prakticheskoe posobie. - 3-e izd., pererab. i dop. - M.: Izdatel'stvo «Delo i Servis», 2001. - 256 s.