

УДК 658.14.012

DOI 10.21661/r- 470808

А.Р. Коломийцева

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА КОРПОРАТИВНОГО БИЗНЕСА (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ДОРСПЕЦСТРОЙ» И ОАО «ДСУ-7»)

***Аннотация:** в статье анализируются методологические аспекты оценки финансового потенциала корпоративного бизнеса. Автором предлагается поэтапная методика его оценки с помощью анализа факторов, влияющих на величину финансового потенциала. На основе предложенной методики, автором осуществляется оценка финансового потенциала на примере дорожно-строительных корпораций.*

***Ключевые слова:** финансовый потенциал, оценка, корпоративный бизнес, финансовая устойчивость, рентабельность, ликвидность.*

A.R. Kolomiitseva

THE FINANCIAL POTENTIAL ASSESSMENT OF CORPORATE BUSINESS (USING THE EXAMPLE OF JSC «DORSPETSSTROY» AND JSC «DSU-7»)

***Abstract:** the article reviews the methodological aspects of financial potential assessment of corporate business. The author proposes a step-by-step methodology for its assessment by analyzing the factors affecting the magnitude of the financial potential. The author carries out financial potential assessment using the example of road construction corporations based on the proposed methodology.*

***Keywords:** financial potential, estimation, corporate business, financial stability, profitability, liquidity.*

В условиях финансовой нестабильности, уровень развития корпоративного бизнеса выступает одним из важных факторов, определяющих жизнеспособность российской экономики. В большинстве случаев крупные организации функционируют именно в форме корпораций, деятельность которых вызывает интерес среди широкого круга исследователей, а также

участников рыночных отношений, которые так или иначе заинтересованы в эффективности их функционирования. Как показывает зарубежный и российский опыт, для достижения устойчивости и стабильности функционирования корпораций, необходимо реально оценивать их финансовый потенциал.

Анализ публикаций по методикам оценки финансового потенциала на уровне отдельной отрасли, и, особенно, на уровне организации, выявил слабую проработку данного вопроса.

Однако есть исследователи, которые коснулись данной проблематики. К ним следует отнести таких ученых как П.А. Фомин и М.К. Старовойтов, Т.Н. Толстых и Е.М. Уланова, Н.А. Самарская и некоторых других [7]. Изложенные методики имеют недостаток, который заключается в том, что на основе их, финансовому потенциалу исследуемой организации можно дать лишь качественную оценку, а вопрос определения его величины остается открытым.

Поэтому актуальным является вопрос о выборе инструментария методики оценки финансового потенциала, который позволял бы оперативно выявлять внутренние возможности корпорации, ее слабые стороны, находить скрытые резервы с целью повышения эффективности ее функционирования.

Автором предложен следующий порядок этапов оценки финансового потенциала корпорации (рис. 1):

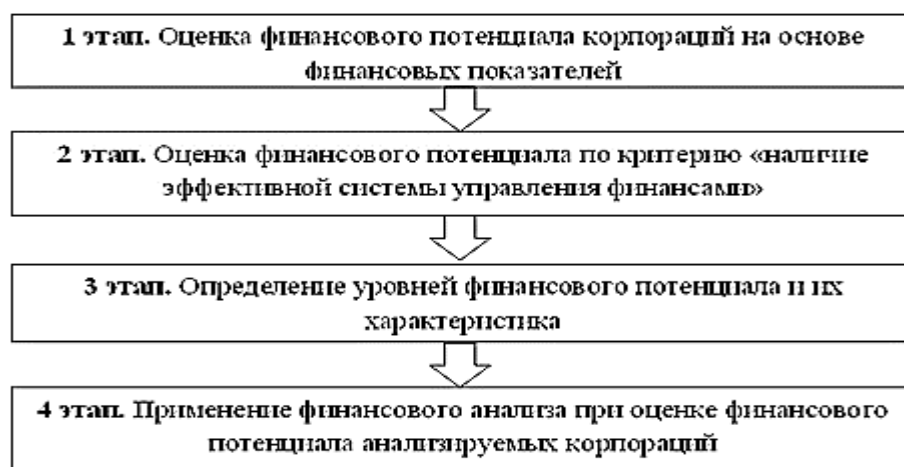


Рис. 1. Этапизация оценки финансового потенциала анализируемой корпорации

1 этап. Оценка финансового потенциала корпорации на основе финансовых показателей.

Данный этап предполагает проведение экспресс – анализа финансовых показателей корпорации и включает в себя:

- 1) расчет финансовых показателей, представленных в таблице 1;

Таблица 1

Динамика финансовых показателей ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7» за 2014–2016 гг.

Наименование коэффициентов (показателей)	ОАО «Дорспецстрой»			ОАО «ДСУ-7»			Уровень финансового потенциала		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	Высокий (А)	Средний (В)	Низкий (С)
– коэффициент абсолютной ликвидности	0,268	0,388	0,381	0,015	0,004	0,004	> 0,15	0,1-0,15	< 0,1
– коэффициент промежуточного покрытия	1,124	1,823	0,925	0,279	0,399	0,326	> 2,0	1,0 -2,0	< 1,0
– коэффициент текущей ликвидности	1,199	1,872	0,957	0,353	0,517	0,465	> 2,0	1,0–2,0	< 1,0
– коэффициент финансовой независимости	0,107	0,409	0,313	0,019	0,027	0,034	> 0,5	0,3–0,5	< 0,3
– рентабельность активов	0,150	0,337	0,363	0,001	0,002	0,003	> 0,1	0,05–0,1	< 0,05
– рентабельность собственного капитала	0,111	0,772	0,988	0,039	0,060	0,085	> 0,15	0,1-0,15	< 0,1
– доля заемных средств	0,447	0,296	0,343	0,491	0,487	0,484	< 0,5	0,7 -0,5	> 0,7
– доля свободных от обязательств активов, находящихся в мобильной форме	0,706	0,754	0,632	0,420	0,434	0,377	> 0,26	0,1-0,26	< 0,1
– доля накопленного капитала	0,104	0,406	0,310	0,016	0,002	0,003	> 0,1	0,05-0,1	< 0,05

– эффективность использования активов для производства товара	0,73 7	0,69 6	0,56 8	0,87 4	0,73 4	0,75 0	> 1,6	1,0- 1,6	< 1,0
---	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------	----------	-------

2) составление кривой финансового потенциала по финансовым показателям и определение уровня финансового потенциала.

Полученные кривые анализируемых корпораций отражены в таблицах 2 и 3.

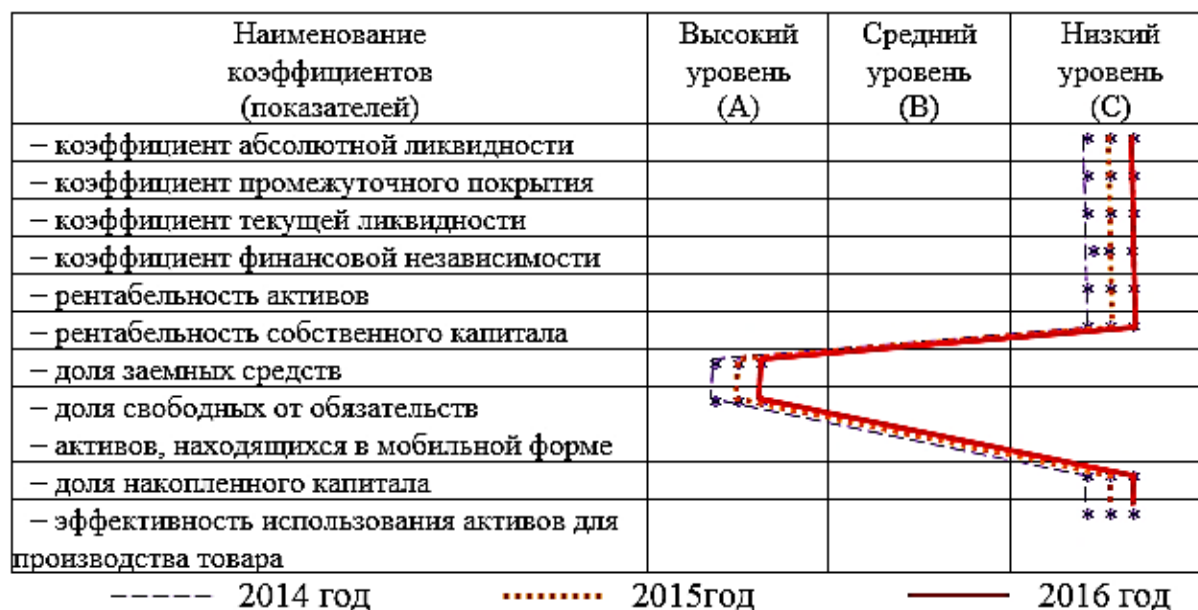
Таблица 2

Кривые финансового потенциала ОАО «Дорспецстрой»



Таблица 3

Кривые финансового потенциала ОАО «ДСУ-7»



Полученные результаты показали, что в целом ОАО «Дорспецстрой» имеет устойчивое финансовое положение. Однако стоит отметить, что у компании имеются некоторые трудности с погашением текущих обязательств за счёт только оборотных активов. Также лишь 40% активов организации покрываются за счет собственного капитала, а эффективность использования активов для производства товара находится на низком уровне, что свидетельствует о том, что в результате использования собственных активов, компания регулярно недополучает прибыль.

Как показал проведённый экспресс анализ, ОАО «ДСУ-7» испытывает ряд трудностей с финансовым состоянием, причем на протяжении уже как минимум трех лет ситуация аналогична и не меняется. Положительным является лишь тот факт, что доля заемных обязательств компании не превышает норму.

2 этап. Оценка финансового потенциала по критерию «наличие эффективной системы управления финансами» [9].

Оценка финансового потенциала по критерию «наличие эффективной системы управления финансами» подразумевает отнесение компании к тому или иному уровню финансового потенциала по следующему принципу:

- высокий уровень финансового потенциала – наличие в компании системы бюджетного планирования;
- средний уровень финансового потенциала – наличие в компании системы плановых отчетов;
- низкий уровень финансового потенциала – наличие в компании системы планирования коэффициентным методом.

Таким образом, в соответствии с данными принципами, ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7» следует отнести к среднему уровню финансового потенциала по критерию «наличие эффективного управления финансами», в связи с наличием в обеих корпорациях эффективной системы плановых счетов.

3 этап. Определение уровней финансового потенциала и их характеристика [9].

Данный этап предполагает комплексное определение уровня финансового потенциала исследуемой корпорации на основе двух предыдущих этапов экспресс-анализа. Характеристика уровней финансового потенциала представлена в таблице 4.

Таблица 4

Характеристика уровней финансового потенциала

Уровень финансового потенциала	Краткая характеристика
Высокий уровень (А)	Деятельность корпорации прибыльна. Финансовое положение стабильно.
Средний уровень (В)	Деятельность корпорации прибыльна, однако финансовая стабильность во многом зависит от изменений во внутренней и внешней среде.
Низкий уровень (С)	Финансовое положение корпорации не стабильно.

Таким образом, ОАО «Дорспецстрой» следует присвоить средний уровень финансового потенциала, так как компания не по всем составляющим данного анализа имеет высокие оценки. Следует отметить, что деятельность компании прибыльна, однако финансовая стабильность во многом зависит от изменений во внутренней и внешней среде.

Что касается ОАО «ДСУ-7», данной компании следует присвоить низкий уровень финансового потенциала, так как большинство весомых показателей имеют низкую оценку, а финансовое положение корпорации не стабильно.

4 этап. Применение финансового анализа при оценке финансового потенциала корпорации позволит дать детализированную количественную оценку исчерпывающего числа финансовых показателей, а качественная интерпретация позволит оценить финансовые возможности исследуемой корпорации в динамике и выявить уязвимые места, требующие особого внимания.

Финансовый анализ необходимо проводить по следующим трём направлениям:

- 1) анализ показателей рентабельности организации;
- 2) анализ ликвидности и платежеспособности в динамике;

3) анализ финансовой устойчивости субъекта хозяйствования.

1. Анализ показателей рентабельности.

Для того, чтобы оценить эффективность операционной, рыночной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия, проведём анализ основных показателей рентабельности ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7».

Таблица 5

Динамика показателей рентабельности ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7» за 2014 – 2016 гг.

Показатели	ОАО «Дорспецстрой»			ОАО «ДСУ-7»		
	2014 год	2015 год	2016 год	2014 год	2015 год	2016 год
Рентабельность активов, %	15,015	33,716	36,342	0,124	0,236	0,349
Рентабельность внеоборотных активов, %	44,133	125,750	81,141	0,149	0,281	0,446
Рентабельность оборотных активов, %	22,757	46,069	22,757	0,172	0,378	0,648
Рентабельность инвестиций, %	31,777	98,673	58,947	0,553	0,784	1,098
Рентабельность собственного капитала, %	111,482	77,196	98,826	0,039	0,060	0,085
Рентабельность продукции, %	19,424	36,667	28,134	0,048	0,118	0,189
Рентабельность продаж, %	23,111	33,909	25,619	6,192	6,747	6,912

Анализируя показатели рентабельности ОАО «Дорспецстрой», можно сделать вывод, что в течение трех лет наблюдался рост рентабельности активов, что говорит о постепенном повышении эффективности использования имущества компании, которое приносит соответствующую прибыль. Рентабельность инвестиций в 2016 году снизилась приблизительно на 40% относительно предыдущего года, что говорит о том, что компания стала менее эффективно тратить собственные и заемные средства. Такая же тенденция прослеживается и в ряде других показателей рентабельности, однако резких отрицательных изменений в 2016 году не произошло.

В целом, значения показателей рентабельности ОАО «ДСУ-7» значительно отличаются от этих же показателей в компании ОАО «Дорспецстрой». Норматив

для всех коэффициентов рентабельности $K_p > 0$, как показал анализ рентабельности ни один из показателей, несмотря на очень маленькие значения, не оказался меньше 0.

2. Анализ ликвидности и платежеспособности

Показатели ликвидности и степени платежеспособности являются одними из наиболее значимых при оценке финансового потенциала корпорации. Они позволяют определить достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент и ожидаемую способность в конечном итоге погасить задолженность перед кредиторами.

Несмотря на то, что коэффициенты ликвидности были рассчитаны при проведении экспресс-анализа финансового потенциала корпорации, на данном этапе будут рассмотрены их значения в динамике и дана развернутая интерпретация.

Таблица 6

Динамика показателей ликвидности ОАО «Дорспецстрой»
и ОАО «ДСУ-7» за 2014 – 2016 гг.

Показатели	ОАО «Дорспецстрой»			ОАО «ДСУ-7»		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,268	0,388	0,381	0,015	0,004	0,004
Коэффициент промежуточного покрытия (критической ликвидности)	1,124	1,823	0,925	0,279	0,399	0,326
Коэффициент текущей ликвидности (квота оборотных средств)	1,119	1,872	0,957	0,353	0,517	0,426

Динамика показателей ликвидности ОАО «Дорспецстрой» за 2014– 2016 годы свидетельствует о снижении абсолютно всех коэффициентов в 2016 году относительно 2015 года. Ниже допустимого ограничения снизился только коэффициент текущей ликвидности, что говорит о снижении способности ОАО «Дорспецстрой» погашать текущие обязательства за счет собственных оборотных средств. Однако, несмотря на это, мы можем сделать вывод, что ОАО «Дорспецстрой» является вполне платежеспособным предприятием.

Что касается коэффициентов ликвидности ОАО «ДСУ-7», можно отметить, что все они находятся гораздо ниже допустимых ограничений. Данная ситуация говорит о том, что анализируемая компания испытывает серьезные трудности с ликвидностью и платежеспособностью.

3. Анализ финансовой устойчивости.

Финансовую устойчивость характеризует степень обеспечения затрат собственными и заемными средствами, а также их соотношением. Анализ финансовой устойчивости отражает эффективность управления финансовыми ресурсами за период, предшествующий отчетной дате.

По данным бухгалтерского баланса ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7» произведем оценку типа финансовой устойчивости по абсолютным показателям и отразим полученные результаты в таблице 7.

Таблица 7

Динамика абсолютных показателей обеспеченности запасов источниками их формирования ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7» за 2014–2016 гг.

Показатели	ОАО «Дорспецстрой»			ОАО «ДСУ-7»		
	2014 год	2015 год	2016 год	2014 год	2015 год	2016 год
1. Источники формирования собственных оборотных средств (СК)	263 532	1 155 634	552 286	12 712	18 634	20 355
2. Внеоборотные активы (ВОА)	724 143	694 712	650 238	398 317	397 117	375 313
3. Наличные собственные оборотные средства (СОС)	– 460 611	460 922	– 97 952	– 385 605	– 378 483	– 354 958
4. Долгосрочные обязательства (ДО)	769 932	535 295	49 974	57 499	121 099	113 818
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств (СД)	309 321	996 217	– 47 978	– 328 106	– 257 384	– 241 140
6. Краткосрочные обязательства (КО)	1 430 634	1 136 764	1 160 758	616 447	561 608	467 949
7. Общая величина основных источников (ОИ)	1 739 955	2 132 981	1 112 800	288 341	304 224	226 809

8. Общая величина запасов (З)	132 584	62 976	40 245	106 846	79 880	74 160
9. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (ΔСОС)	– 593 195	+ 397 946	– 138 197	– 492 451	– 458 363	– 429 118
10. Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств (ΔСД)	+ 176 737	+ 933 241	– 88 223	– 134 952	– 337 264	– 315 300
11. Излишек (недостаток) общей величины основных источников (ΔОИ)	+ 1 607 371	+ 2 070 005	+ 1 072 555	+ 181 495	+ 224 344	+ 152 649
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости М = (ΔСОС; ΔСД; ΔОИ).	0;1;1	1;1;1	0;0;1	0;0;1	0;0;1	0;0;1

Анализ трехкомпонентного показателя типа финансовой устойчивости ОАО «Дорспецстрой» показал, что в 2016 году наблюдается резкое ухудшение платёжеспособности корпорации и тестируется неустойчивое финансовое положение. Это связано с резким сокращением собственного капитала в 2016 году на 603 348 тыс. руб. или 52,2% относительно 2015 года. Следовательно, данная ситуация говорит о нарушении платежеспособности. Восстановление равновесия возможно за счет пополнения источников собственных средств.

У ОАО «ДСУ-7» на протяжении трех анализируемых лет ситуация неизменна: у компании тестируется неустойчивое финансовое положение. Это объясняется тем, что у компании абсолютная нехватка собственных средств. Корпорация использует для покрытия запасов собственные оборотные средства, долгосрочные заемные источники и краткосрочные кредиты, и займы, т.е. все основные источники формирования запасов.

Следующий этап анализа финансовой устойчивости – оценка финансовой устойчивости корпорации по относительным показателям, то есть анализ коэффициентов, которые характеризуют степень зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Они рассчитываются в виде соотношений

абсолютных показателей актива и пассива баланса. Результаты данного анализа представлены в таблице 8.

Таблица 8

Динамика относительных показателей финансовой устойчивости ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7» за 2014–2016 гг.

Показатели	ОАО «Дорспецстрой»			ОАО «ДСУ-7»		
	2014 год	2015 год	2016 год	2014 год	2015 год	2016 год
1) коэффициент капитализации	8,350	1,447	2,192	53,017	36,638	28,58
2) коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	– 0,265	0,216	– 0,265	– 1,337	– 1,244	– 1,565
3) коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,107	0,409	0,313	0,019	0,027	0,034
4) коэффициент финансирования	0,120	0,691	0,456	0,019	0,027	0,035
5) коэффициент финансовой устойчивости	0,419	0,598	0,342	0,102	0,249	0,223

На основании проведенного коэффициентного анализа финансовой устойчивости ОАО «Дорспецстрой» можно сделать вывод, что в 2016 году лишь 45,6% деятельности предприятия финансировалось за счет собственных средств, хотя в 2015 году значение данного показателя составило практически 70%.

Абсолютно все значения коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «ДСУ-7» не соответствуют установленным допустимым ограничениям. По итогу 2016 года лишь 3,5% финансируется за счет собственных средств, а 96,5 – за счет заемных.

Таким образом, проведя сравнительную оценку финансового потенциала ОАО «Дорспецстрой» и ОАО «ДСУ-7», можно сделать вывод, что обе корпорации, функционируя в одинаковой отрасли и реализуя дорожно-строительные проекты высокой значимости, имеют абсолютно разный финансовый потенциал.

Использование предложенной поэтапной методики оценки финансового потенциала позволит определить реальные финансовые возможности корпорации, а также реализовать стратегию расширения текущей деятельности. Применение вышеуказанного набора частных показателей позволит повысить точность оценки финансового потенциала корпорации, а, следовательно, и ее эффективность.

Предложенная методика позволит определить как уровень отдельных показателей, выявить скрытые резервы, обратить внимание на слабые места по каждой отдельной строке баланса и разработать систему рекомендаций по повышению уровня отдельного финансового показателя; так и оценить комплексный финансовый потенциал предприятий, функционирующих в корпоративном секторе.

Список литературы

1. Федеральный закон от 06.12.2011 №402-ФЗ «О бухгалтерском учете».
2. Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
3. Приказ Минфина России от 02.07.2010 №66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».
4. Бородин А.И. Концепция механизма управления финансовым потенциалом предприятия // Вестник Томского государственного университета. – 2015. – №391.
5. Гужов С.А. Формирование производственной программы дорожной организации с учетом факторов риска и неопределенности ее реализации. – М.: МАДИ, 2010.
6. Зотова А.И. Учебно-методическое пособие по финансовому анализу для выполнения проектных заданий / А.И. Зотова, И.Г. Давыденко. – Ростов н/Д: Содействие XXI век, 2014.
7. Инютина Е.Н. К вопросу оценки стратегического направления развития финансового потенциала предприятия // Современные проблемы

экономического развития предприятий, отраслей, комплексов, территорий. – 2014.

8. Мудрык Е.В. Современные подходы к оценки финансового потенциала предприятия // Вестник магистратуры. – 2015. – №10.

9. Старовойтов М.К. Особенности оценки потенциала промышленных предприятий / М.К. Старовойтов, П.А. Фомин // Антикризисное и внешнее управление. – 2006.

10. Сухова Л.Ф. Финансовый потенциал предприятия: понятие, сущность, методы измерения // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – №4.

References

1. Federal'nyy zakon ot 06.12.2011 №402-FZ «O bukhgalterskom uchete».

2. Federal'nyy zakon ot 26.12.1995 №208-FZ «Ob aktsionernykh obshchestvakh».

3. Prikaz Minfina Rossii ot 02.07.2010 NN№66n «O formakh bukhgalterskoy otchetnosti organizatsiy».

4. Borodin A.I. Kontseptsiya mekhanizma upravleniya finansovym potentsialom predpriyatiya // Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. – 2015. – №391.

5. Guzhov S.A. Formirovaniye proizvodstvennoy programmy dorozhnoy organizatsii s uchetom faktorov riska i neopredelennosti yeye realizatsii. – M.: MADI, 2010.

6. Zotova A.I. Uchebno-metodicheskoye posobiye po finansovomu analizu dlya vypolneniya proyektnykh zadaniy / A.I. Zotova, I.G. Davydenko. – Rostov n/D: Sodeystviye XXI vek, 2014.

7. Inyutina Ye.N. K voprosu otsenki strategicheskogo napravleniya razvitiya finansovogo potentsiala predpriyatiya // Sovremennyye problemy ekonomicheskogo razvitiya predpriyatiy, otrasley, kompleksov, territoriy. – 2014.

8. Mudryk Ye.V. Sovremennyye podkhody k otsenke finansovogo potentsiala predpriyatiya // Vestnik magistratury. – 2015. – №10.

9. Starovoytov M.K. Osobennosti otsenki vykhod promyshlennykh predpriyatiy / M.K. Starovoytov, P.A. Fomin // Antikrizisnoye i vneshneye upravleniye. – 2006.

10. Sukhova L.F. Finansovyy potentsial predpriyatiya: ponyatiye, sushchnost', metody izmereniya // Finansovaya analitika: problemy i resheniya. – 2016. – №4.

Коломийцева Анастасия Романовна – магистрант ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», Россия, Ростов-на-Дону.

Kolomiytseva Anastasiia Romanovna – graduate student at the Southern Federal University, Russia, Rostov-on-Don.
