

*Бочкарев Н.Н. студент
Научный руководитель: Кривошапова С.В., к.э.н., доцент
Кафедра экономики и управления
ФГБОУ ВО «Владивостокский государственный
Университет»
Россия, г. Владивосток
Bochkarev N.N., student
Scientific supervisor: Krivoshapova S.V., Ph.D., Associate Professor
Department of Economics and Management
FSBEI HE "Vladivostok State
University"
Russia, Vladivostok*

Авторская методика анализа финансового состояния предприятия на примере ПАО «М. видео»

The author's methodology for analyzing the financial condition of an enterprise on the example of PJSC M. video

Аннотация

Ни для кого не секрет смысл поговорки «Дорога ложка к обеду», касаемо нашей темы исследования она в точности описывает важность и необходимость точного и своевременного анализа финансового состояния предприятия. Ведь именно грамотное его понимание и представление способно не только уберечь предприятие от финансового краха, но и повысить его престиж и инвестиционную привлекательность.

Таким образом, анализ финансового состояния является первоочередным условием принятия правильных управленческих решений, именно он способен дать информацию о реальных возможностях и способностях предприятия в действующей конъюнктуре рынка: определить сильные и слабые стороны.

Методология оценки вероятности банкротства является одним из основных источников получения данной информации построенной на основе финансовых результатов.

Ключевые слова. Анализ финансового состояния, финансовая устойчивость, платёжеспособность, ликвидность, несостоятельность, банкротство.

Annotation

The author's methodology for analyzing the financial condition of an enterprise on the example of PJSC M. video It is no secret to anyone the meaning of the saying "The road is a spoon for lunch", with regard to our research topic, it accurately describes the importance and necessity of an accurate and timely analysis of the financial condition of the enterprise. After all, it is a competent understanding and representation of it that can not only protect an enterprise from financial collapse, but also increase its

prestige and investment attractiveness. Thus, the analysis of the financial condition is a primary condition for making the right management decisions, it is he who is able to provide information about the real capabilities and abilities of the enterprise in the current market environment: to identify strengths and weaknesses. The methodology for assessing the probability of bankruptcy is one of the main sources of obtaining this information based on financial results.

Keywords. Analysis of financial condition, financial stability, solvency, liquidity, insolvency, bankruptcy.

Как мы уже выяснили, актуальность данной тематики обусловлена необходимостью построения стратегии управления финансовым состоянием предприятия на основе существующих методик анализа финансового состояния, которые отражают в полной мере в себе всю необходимую для этого информацию.

В процессе изучения такого явления как «банкротство» возникла необходимость в понимании ее экономической сущности, а также определении такого уровня финансового состояния, которое следует относить к данному явлению.

В ходе анализа различных точек зрения, существующих в научной литературе, мы выявили истину, что экономической сущностью банкротства является несостоятельность хозяйствующего субъекта, однако не каждая несостоятельность является банкротством [1].

Таким образом, мы поставили перед собой цель - определить такой уровень несостоятельности (уровень кризисного финансового состояния), который необходимо считать банкротством и разработать собственную модель анализа финансового состояния, которая в полном объеме бы отражала в себе все необходимые данные.

Из наших первых строк научной работы можно увидеть, что несостоятельность является лишь отрицательной характеристикой понятия «Финансовое состояние», которое само по себе нейтрально. Поэтому в целях понимания основной мысли нашей работы стоит рассмотреть определение понятия «Финансовое состояние организации» - это его экономическое состояние, которое характеризуется системой показателей позволяющих делать вывод о результатах формирования, распределения и использования финансовых ресурсов [2].

Из представленного нами определения мы видим, что финансовое состояние представляет собой взаимосвязь трёх видов деятельности, как трех основных точек опоры:

- формирование финансовых ресурсов;
- распределение финансовых ресурсов;
- использование финансовых ресурсов.

На основе данной главной мысли, что финансовое состояние предприятия строится на основе трех, в первую очередь, самостоятельных, а во-вторую взаимосвязанных экономических категорий. Мы, проведя глубокий анализ теоретических знаний, провели параллели каждого, из представленных видов деятельности, к существующим основным показателям, характеризующим финансовое

состояние, и построили универсальную систему определения финансового состояния.

Анализ показателей каждого вида деятельности позволяет получить представление о структуре имущества и источников их финансирования хозяйствующего субъекта, эффективности их использования, способности обеспечить полное и своевременное выполнение обязательств [3].

Разберем, для начала, деятельность по формированию финансовых ресурсов. На наш взгляд, показателем отражающим результат данной деятельности является показатель «Финансовой устойчивости», так как данное понятие в научной литературе в основном понимается как уровень зависимости от третьих лиц (кредиторов), то есть дает нам информацию, за счет каких средств, и в каком количестве сформированы финансовые ресурсы предприятия. Некоторые научные деятели в данном контексте могут не согласиться с нами, а некоторые поддерживают, в виду того, что до сих пор остается нерешенным вопрос истинного понимания и представления данного понятия и его смысловой нагрузки. Его рассматривают с различных точек зрения, и, безусловно, каждое из рассмотренных взглядов имеет право на существование, но в контексте нашей научной работы, мы рассматриваем данное понятие именно как показатель финансовой зависимости и не более.

Далее рассмотрим вместе виды деятельности по распределению и использованию финансовых ресурсов, потому что в данном вопросе также остается актуальным вопрос дифференциации таких экономических категорий как «ликвидность» и «платежеспособность». Ведь, на наш взгляд, они являются самостоятельными экономическими категориями, которые характеризуют указанные два вида деятельности соответственно.

Одни авторы рассматривают «ликвидность» и «платежеспособность» как синонимы, другие же их дифференцируют. Рассмотрев различные мнения научных деятелей, мы установили несколько точек зрения, с которыми полностью согласны и считаем, что их вполне достаточно, чтобы поставить точку в данной доктрине.

Компания с достаточной суммой денег на счете и без просроченной кредиторской задолженности считается платежеспособной. Ликвидной может считаться компания, собственный оборотный капитал которой является положительным в балансе [4].

Платежеспособность – это способность компенсировать кредиторскую задолженность при наступлении сроков платежа текущими поступлениями денежных средств, готовность своевременно и полно осуществить расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами [5].

Платежеспособность и ликвидность являются самостоятельными экономическими категориями, в определенной степени взаимосвязанными между собой, но изучаемыми и оцениваемыми в практике финансового анализа и финансового менеджмента на основе различных методологических подходов [6].

Платёжеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения [7].

Расчет и оценка показателей ликвидности предприятия выявляет степень обеспеченности краткосрочных обязательств наиболее ликвидными активами и прежде всего денежными средствами [8].

Из представленного мы видим, что «ликвидность» наиболее широкое понятие, нежели «платёжеспособность». В данном случае показатели ликвидности баланса говорят нам о возможности по погашению обязательств, а показатели платёжеспособности – о реальной способности на осуществление этой деятельности.

Также, уверены, что каждый с нами согласится, что невозможно в полной мере оценить финансовое состояние предприятия только по его балансу и установленным на его основе показателям ликвидности, коэффициентам, типа финансовой устойчивости и т.д. Главным на наш взгляд, и наиболее важным элементом при определении финансового состояния являются показатели, отражающие эффективность использования финансовых ресурсов, которые отражены в отчете о прибылях и убытках предприятия. И, конечно это показатель чистой прибыли. Так как, важнейшим финансовым показателем, определяющим способность организации обеспечивать необходимое для ее нормального функционирования превышение доходов над расходами, является прибыль. Стабильно получаемая прибыль, необходимая для нормального развития предприятия, гарантия финансовой устойчивости данного предприятия [7]. Именно показатель чистой прибыли говорит нам о «платёжеспособности» в той форме, которой мы ее и представляем. То есть, получается, что показателем отражающим «платёжеспособность» или «неплатёжеспособность» являются показатели рентабельности.

Таким образом, подходя к главному, мы разработали собственную (авторскую) систему опеределения финансового состояния организации, которая позволит выделить области финансовой состоятельности или несостоятельности организации.

Конечно, разработанная нами система может быть далека от идеала и требует доработки, но считаем, что как основа для нового направления научной мысли и отношения к оценке финансового состояния, также как экспериментальная теория имеет место для существования в современной научной литературе.

При разработке системы по определению области финансовой несостоятельности, подверженного банкротству мы придерживались мнения, что данная система должна отображать в себе наглядно способность предприятия на противодействие внешним факторам, выражающаяся в таких признаках как: гибкость (адаптивность), стабильность, инвестиционный потенциал, конкурентоспособность, сбалансированность и т.д.

Для начала хотим представить показатели, которые необходимо рассчитать для каждого вида деятельности.

Так, деятельность по формированию финансовых ресурсов рассчитывается по следующей формуле и называется показатель финансовой зависимости:

$$\Phi_3 = \frac{СК - ЗК}{ВБ}$$

ФЗ – искомый показатель финансовой зависимости;

СК – собственный капитал;

ЗС – заемные средства;

ВБ – валюта баланса.

Показатель, отражающий деятельность по распределению финансовых ресурсов и отражающий уровень ликвидности активов:

$$ЛА = \frac{A-(A3+A4)}{A}$$

ЛА — искомый показатель ликвидности активов;

A3 — медленно реализуемые активы;

A4 — внеоборотные активы;

A – все активы.

Показатель, отражающий деятельность по использованию финансовых ресурсов и характеризующий эффективность их использования – рентабельность:

$$P1 = \frac{P}{2 + P}$$

P1 — искомый показатель рентабельности;

P — реальная рентабельность предприятия;

Из представленных формул можно заметить, что каждый искомый показатель стремится от – 1 до 1. Чтобы представить наглядно, разработанную нами систему необходимо воспользоваться трехмерной Декартовой системой координат, где ось абсцисс отражает показатель формирования, ось ординат – распределения, а ось аппликат – использование.

Области финансового состояния представлены на рисунке 2.1.

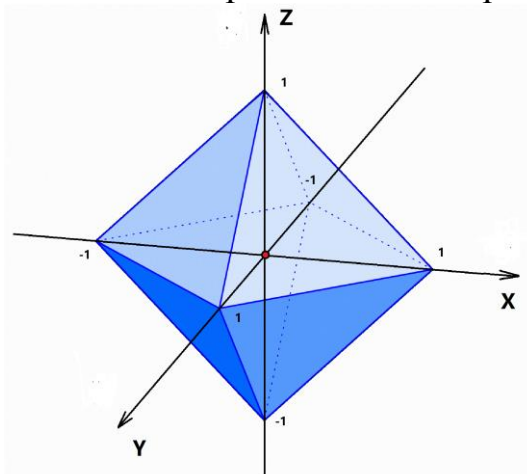


Рисунок 1.1 – Области финансового состояния.

Из представленной нами системы мы выявили 8 основных областей, характеризующие то или иное финансовое состояние, как состоятельное или несостоятельное, и определили место каждого в данной системе, по принципу приоритетности показателей. Первым, на наш взгляд, и наиболее важным явля-

ется, как это было отмечено ранее, показатель использования финансовых ресурсов - рентабельность, далее следует показатель по формированию, и уже в конце идет показатель по распределению.

В представленной ниже таблице 1.1, можно увидеть, какая область является состоятельной, а какая несостоятельной. Мы специально отнесли все неплатежеспособные финансовые состояния к несостоятельным, в виду того, что отрицательный показатель рентабельности нам напрямую говорит об убыточной модели ведения бизнеса, именно отрицательная прибыль способна «съесть» всю финансовую устойчивость предприятия.

Таблица 1.1 – Области финансового состояния (механизм по оценки состоятельности и несостоятельности финансового состояния)

Состоятельное финансовое состояние	1.	X = (0;1) Y = (0;1) Z = (0;1)	2.	X = (0;-1) Y = (0;1) Z = (0;1)	3.	X = (0;1) Y = (0;-1) Z = (0;1)	4.	X = (0;-1) Y = (0;-1) Z = (0;1)
Несостоятельное финансовое состояние	5.	X = (0;1) Y = (0;1) Z = (0;-1)	6.	X = (0;-1) Y = (0;1) Z = (0;-1)	7.	X = (0;1) Y = (0;-1) Z = (0;-1)	8.	X = (0;-1) Y = (0;-1) Z = (0;-1)

Благодаря данной системе можно наблюдать взаимосвязь всех важных элементов в динамике, а также выявлять степень воздействия внешних факторов и определять реальную возможность им противодействовать (оценка эффективности управления всеми видами деятельности). Теперь мы хотим осветить наиболее важный, на наш взгляд, вопрос, каким уровнем несостоятельности должна обладать организация, чтобы ее можно было признать банкротом.

Из таблицы можем видеть, что к несостоятельному финансовому состоянию относятся области от № 5 по № 8. Так, чтобы говорить о конкретных цифрах, по тому или иному показателю, отражающему финансовое состояние как банкротство, то тут, на наш взгляд, необходим индивидуальный подход к каждому предприятию. В виду того, что каждый кредитор (инвестор), сам определяет степень невозвратности своих финансовых ресурсов, с которым он готов мириться, то есть необходимо рассматривать вопрос именно об оценке кредитного риска для каждого кредитора в отдельности.

Если обратиться к современным условиям рыночной экономики, то не сложно заметить, что порой даже те самые «Голубые Фишки», способны пошатнуться или, наоборот, уверенно закрепиться в действующей конъюнктуре рынка и от макроэкономических факторов в короткий промежуток времени.

Поэтому именно вопрос прогнозирования на основе достоверных данных является щепетильным для многих субъектов экономики. Правильное и своевременное понимание движения финансового состояния предприятия способно дать возможность заранее предпринять управленческие меры для повышения уровня финансовой устойчивости предприятия. Поэтому для удобства определения не только конкретного показателя финансового состояния подверженного банкротству, но и установления того самого движения финансового состояния предприятия, мы разработали собственную методику оценки финансового состояния предприятия. Для полноты данных, отражающих финансовое состояние, мы взяли за основу представленный нами механизм оценки финансового состояния.

Используя представленную ниже методику, можно определить нормативные показатели каждого вида деятельности, оптимальную структуру баланса, а также темпы развития предприятия как по отрасли, так и для отдельно взятого предприятия.

Авторская модель оценки финансового состояния:

$$Вб = \sqrt{\left(\frac{3xOA}{4xA} + \frac{3}{OA} - \left(\frac{3}{OA}\right)^2\right)^2 + \left(\frac{\frac{СК}{ВБ} + \left(1 + \frac{\frac{ДО - КО}{ВБ}}{2 + \frac{КО + ДО}{ВБ}}\right)}{2}\right)^2 + \left(\frac{1 + \frac{P}{2 + P}}{2}\right)^2}$$

На первый взгляд формула авторской методики может показаться чем-то не понятным и неправильным, но чтобы стало ясно и понятно объясним. Показатель «Вб» является не чем иным как диагональю прямоугольной призмы, построенного на трехмерной Декартовой системы координат, где, как мы выяснили, три основных показателя стремятся от 0 до 1, который представлен на рисунке 1.2. прямой (0;А).

Для поиска показателя «Вб» мы использовали теорему Пифагора. А если взять формулу каждого показателя в отдельности и проанализировать, то невостуженным взглядом можно заметить, что каждая переменная имеет свое весовое значение в структуре, а если – в взаимосвязи, то, как и формула рентабельности Дюпона, способна показать собственную степень влияния на показатель «Вб».

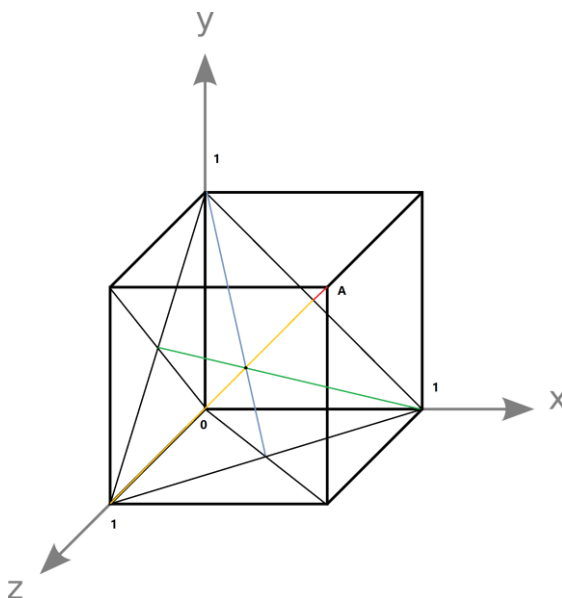


Рисунок 1.2 – Области финансового состояния.

С целью защиты направления своей научной мысли и отстаивания места авторской методики определения финансового состояния среди других методик, в таблице 1.3 мы провели анализ финансового состояния ПАО «М.Видео» за период с 2019 г. по 2023 г. на основе консолидированного отчета по МСФО, ис-

пользуя разработанную нами модель оценки. С целью установления объективности нашего показателя, а также степени зависимости от каждого из показателей. Но для понимания авторской методики необходимо взять основные данные, представленные в формуле, и находящиеся в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Анализ финансового состояния на основе авторской модели оценки.

Данные	2019	2020	2021	2022	2023
Собственный капитал (СК)	32 127	33 639	16 829	6380	0
Долгосрочные обязательства (ДО)	97 322	103 064	98 263	72 158	59 336
Краткосрочные обязательства (КО)	220 179	260 001	321 822	255 453	300 706
Активы (А)	349 628	396 704	436 914	333 991	359 809
Оборотные активы (ОА)	190 917	229 165	252 950	174 242	212 298
Чистая прибыль (Убыток)	7134	6541	(4003)	(10 299)	(6613)
Валюта баланса	349 628	396 704	436 914	333 991	359 809
Запасы (З)	129 115	146 994	163 638	112 871	139 702

Таблица 1.3 – Анализ финансового состояния на основе авторской модели оценки.

	2019	2020	2021	2022	2023
Авторская модель	0,941159822293993	0,958749985437247	0,949404629955077	0,894557428445208	0,917449059087668
Показатель распределения	0,628465455233548	0,663251089603295	0,675192393860855	0,619432713536266	0,667543520768193
Показатель формирования	0,485528439485291	0,47454654796372	0,44061796984972	0,417497977213041	0,388219439453161
Показатель использования	0,505049618482708	0,504087584376091	0,50133839599426	0,492170240070064	0,495362585115111

Из представленной таблицы можно сделать вывод, что показатель авторской модели оценки финансового состояния в полной мере отражает экономическое состояние ПАО «М.Видео» в динамике, а также - реальную степень зависимости от каждого показателя. В подтверждение прибегнем к корреляционному

анализу. Данный статистический метод, покажет уровень зависимости главного показателя финансового состояния от каждого из показателей, характеризующих эффективность по каждому из трех видов деятельности.

Таким образом, степень зависимости от показателя по распределению финансовых ресурсов занимает третье и равен 0,56801, от показателя по формированию финансовых ресурсов второе место и равно 0,704165, и самый высокий уровень зависимости занимающий, безусловно, первое место занимает показатель по использованию финансовых ресурсов и равен 0,923186.

Библиографический список:

1. Сасыкин К. Ю. О понятиях несостоятельности и банкротстве в российском праве // Юрислингвистика. – 2023. – 28. – С. 73-76.
2. Демаков И.В. Понятие, цель и задачи оценки финансового состояния // Международный журнал прикладных наук и технологий «Integral». 2020. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-tsel-i-zadachi-otsenki-finansovogo-sostoyaniya>
3. Полякова А.А., Кожанчикова Н.Ю., Дударева А.Б. Оценка финансового состояния как элемент системы управления финансами организации // Вестник ОрелГАУ. 2019. №4 (79). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovogo-sostoyaniya-kak-element-sistemy-upravleniya-finansami-organizatsii>
4. Шокумова Р.Е. Взаимосвязь показателей ликвидности и платежеспособности организации // Вестник экономической безопасности. 2021. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vzaimosvyaz-pokazateley-likvidnosti-i-platezhesposobnosti-organizatsii> (дата обращения: 30.03.2024).
5. Воскресенская О.В. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ // E-Scio. 2023. №6 (81). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-osnovy-likvidnosti-i-platezhesposobnosti>
6. Бадмаева Д.Г. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НАУЧНЫХ ДЕФИНИЦИЙ «ЛИКВИДНОСТЬ» И «ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ» ОРГАНИЗАЦИИ // The Scientific Heritage. 2020. №57-3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitelnyy-analiz-nauchnyh-definitsiy-likvidnost-i-platezhesposobnost-organizatsii>
7. Савченко, Н. Л. Управление финансовыми ресурсами предприятия : учеб. пособие / Н. Л. Савченко ; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. — 164 с.
8. Тюкавкин Н.М., Василенко В.С. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2021. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-finansovoy-ustoychivosti-i-platezhesposobnosti-rossiyskih-kompaniy>