УДК336.64

Финансовая устойчивость и деловая активность в анализе экономической безопасности предприятия

Татаровская Т.Е., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры учета, анализа и экономической безопасности, ФГБОУ ВО СГЭУ (Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Самарский государственный экономический университет»), Самара, Россия
Татаровский Ю.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры учета, анализа и экономической безопасности, ФГБОУ ВО СГЭУ (Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Самарский государственный экономический университет»), Самара, Россия

Аннотация. Обеспечение высокого уровня экономической безопасности хозяйствующего субъекта является не только гарантией его выживаемости, но и формирует предпосылки для устойчивого развития. Однако, только системный подход, раскрывающий в том числе взаимосвязи составляющих экономической безопасности, способен обеспечить максимально эффективное функционирование системы экономической безопасности.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, деловая активность, экономическая безопасность, финансовый анализ, банкротство.

Financial stability and business activity in the analysis of enterprise economic security

Tatarovskaya T.E., PhD in Economics, associate professor, associate professor at the accounting, analysis and economic security department, Samara State University of Economics, Samara, Russia

Tatarovsky Yu.A., PhD in Economics, associate professor at the accounting, analysis and economic security department, Samara State University of Economics, Samara, Russia

Annotation. Providing an economic security high level at economic entity is not only a guarantee of its survival, but also creates prerequisites for sustainable development. However, only a systematic approach, including revealing the economic security components linkage, is able to ensure the most effective functioning for economic security system.

Keywords: financial stability, business activity, economic security, financial analysis, bankruptcy.

Введение

Деловая активность и финансовая устойчивость - важнейшие характеристики финансового состояния организации, характеризующие интенсивность использования финансовых ресурсов, а также финансовые возможности противостояния потенциальному негативному воздействию. В данном контексте, совершенно справедливо будет утверждать, что данные характеристики предприятия отражают не сколько качество принимаемых управленческих решений, сколько описывают весь процесс управления предприятием, реализации его потенциала и подход к взаимодействию с контрагентами.

Результаты исследования

Экономическая безопасность представляет собой широкое с позиции трактовки понятие, распространяемое как на микро-, так и на макроуровень и включающее в себя совокупность внешних и внутренних факторов.

Согласно устоявшейся практике выделяются следующие подходы к пониманию экономической безопасности [1, с. 58]:

• как системы, направленной на выявление потенциальных рисков предприятия и разработку мероприятий по противодействию им;

- как состояния предприятия (финансового, имущественного, правового), способного обеспечить его длительное функционирование, противостоять неблагоприятным внутренним и внешним факторам, поддерживать его конкурентоспособность и создавать предпосылки для эффективного и устойчивого развития.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия традиционно считается ключевой, так как она способна охарактеризовать с помощью финансовых показателей результат функционирования системы экономической безопасности.

Очевидным показателем результата деятельности предприятия в области обеспечения экономической безопасности является динамика чистой прибыли, а также показатели рентабельности, как характеристика агрегированного результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия [2, с. 203]. Повышенный интерес к данному показателю в вопросах обеспечения экономической безопасности может быть объяснен тем, что именно возможность генерирования положительного финансового результата и эффективность его использования является целью обеспечения экономической безопасности бизнеса в широком ее понимании.

В то же время показатели финансового результата ирентабельности складываются под воздействием ряда факторов, ключевым из которых является деловая активность. Взаимосвязь между эффективностью деятельности предприятия и интенсивностью использования им своих ресурсов наглядно отражена в модели DuPont, позволяющая оценить вклад показателей деловой активности (оборачиваемости собственного капитала) в увеличение рентабельности собственного капитала (частный случай двухфакторной модели DuPont).

Деловая активность как характеристика деятельности предприятия может быть рассмотрена в широком и узком смысле. Широкий подход к трактовке данного понятия заключается в ее представлении как спектра усилий, направленных на развитие предприятия на рынках продукции, труда, капитала.

В практике финансового анализа принята более узкая трактовка, определяющая деловую активность как характеристику производственной и коммерческой деятельности организации.

Деловая активность предприятия, как экономическая характеристика, во многом зависит от ряда субъективных, макроэкономических показателей:

- активность предпринимательской деятельности;
- платежеспособный спрос;
- доступность финансовых ресурсов;
- инвестиционный и бизнес-климат;
- прочие факторы.

Именно поэтому качественная оценка деловой активности предприятия важна, в том числе с позиции экономической безопасности предприятия, так как в рамках нее можно раскрыть ряд основных угроз и разработать мероприятия по минимизации ущерба от них.

Согласно многим методикам финансового анализа, количественная оценка деловой активности подразумевает оценку абсолютных значений показателей деловой активности в том числе в динамике (размер выручки, активов и т.п.), а также расчет относительных показателей, характеризующих оборачиваемость активов. Количественная оценка деловой активности позволяет сделать выводы об интенсивности использования ресурсов предприятия в том числе и в динамике, что характеризует качество управления компанией по ключевым параметрам [3, с. 48]:

- иммобилизация финансовых ресурсов в запасах и дебиторской задолженности;
- продолжительность использования заемных ресурсов (в контексте влияния на финансовый результат и финансовую устойчивость);
- интенсивность использования внеоборотных активов (фондоотдача).

Среди факторов, влияющих как на качественную, так и на количественную оценку деловой активности необходимо выделить следующие:

– размер предприятия и масштаб его деятельности (отнесение предприятия к малому, среднему либо крупному бизнесу) [4, с. 131];

– индивидуальные особенности бизнес-модели предприятия, отраслевая специфика;

– используемое сырье и материалы, равномерность их поставки, сезонность спроса и предложения;

– платежная дисциплина и финансовое состояние покупателей;

– масштабы увеличения производственной и сбытовой деятельности предприятия, тип сбытовой политики (консервативная, умеренная, агрессивная);

– маржинальность продукции;

– другие факторы.

Таким образом, деловая активность в контексте обеспечения экономической безопасности предприятия играет важную роль, так как способна определить основные направления потенциального возникновения угроз в рамках осуществления предприятием коммерческой деятельности. Деловая активность способна выявить качественные и количественные, внутренние и внешние угрозы предприятия [5, с. 110]. Потенциальные угрозы, выявляемые с помощью анализа деловой активности:

1. Влияющие на финансовые результаты:

– увеличение периода иммобилизации финансовых ресурсов в запасы и дебиторскую задолженность (в контексте необходимости принятия дополнительных затрат на привлечение дополнительных ресурсов);

– увеличение продолжительности использования заемных средств (в контексте увеличения затрат на обслуживание долга).

2. Влияющие на финансовую устойчивость:

– увеличение продолжительности использования заемных средств (в контексте роста их доли в структуре пассива).

3. Влияющие на экономическую безопасность:

– замедление оборачиваемости дебиторской задолженности (риск ухудшения качества дебиторов);

– увеличение продолжительности операционного, производственного и финансового циклов (ухудшение качества управления ключевыми бизнес-процессами предприятия);

– замедление оборачиваемости запасов (риск потери конкурентоспособности продукции, снижения покупательского спроса на нее).

– сокращение занимаемой доли рынка;

– активизация конкурирующих организаций с аналогичным товаром, либо товаров-заменителей;

– снижение уровня платежеспособного спроса;

Финансовая устойчивость, в контексте экономической безопасности, рядом авторов отождествляется с понятием финансовой безопасности предприятия, являющейся неотъемлемой частью системы экономической безопасности [6, с. 48].

По аналогии с анализом деловой активности, анализ финансовой устойчивости предприятия осуществляется с помощью абсолютных и относительных показателей.

На финансовую устойчивость предприятия оказывают влияние следующие факторы:

– специфика деятельности предприятия и отраслевые особенности;

– структура выпускаемой и реализуемой продукции;

– размер уставного капитала и нераспределенной прибыли;

– размер и структура расходов предприятия;

– состояние запасов и дебиторской задолженности предприятия;

– подход руководства к привлечению заемных средств;

– финансовое состояние ключевых контрагентов;

– уровень научно-технического прогресса и инновационная активность бизнеса;

– временная и количественная сбалансированность денежных потоков организации.

При помощи абсолютных показателей финансовой устойчивости, при сравнении их с величиной среднегодовых запасов предприятия представляется возможность отнести финансовую устойчивость предприятия к одной из четырех групп [7, с. 1894]:

– абсолютная финансовая устойчивость;

– нормальная финансовая устойчивость;

– неустойчивое финансовое положение;

– кризисное финансовое положение.

Относительные показатели финансовой устойчивости описывают соотношение собственных и заемных источников формирования имущества, характеризуя способность предприятия обеспечивать независимость своей деятельности.

Потенциальные угрозы, выявляемые при помощи анализа финансовой устойчивости предприятия:

1. Влияющие на экономическую безопасность организации:

– высокая зависимость от заемных средств, что ограничивает самостоятельность организации в принимаемых ею управленческих решениях;

– недостаточность собственных источников формирования имущества (в контексте обеспечения исполнения обязательств перед кредиторами).

2. Влияющие на финансовые результаты:

– недостаток собственных источников формирования имущества (в контексте затрат на обслуживание привлеченных средств).

3. Влияющие на деловую активность:

– недостаток собственных источников формирования имущества (в контексте дефицита средств для осуществления производственной и сбытовой деятельности).

Таким образом, схематичное представление объектов потенциальных угроз, выявляемых при анализе деловой активности и финансовой

устойчивости, представленное на рисунке 1, позволяет весьма наглядно выявить как прямое, так и опосредованное влияние данных характеристик как друг на друга, так и на ключевые показатели деятельности предприятия, в том числе и ее экономической безопасности.

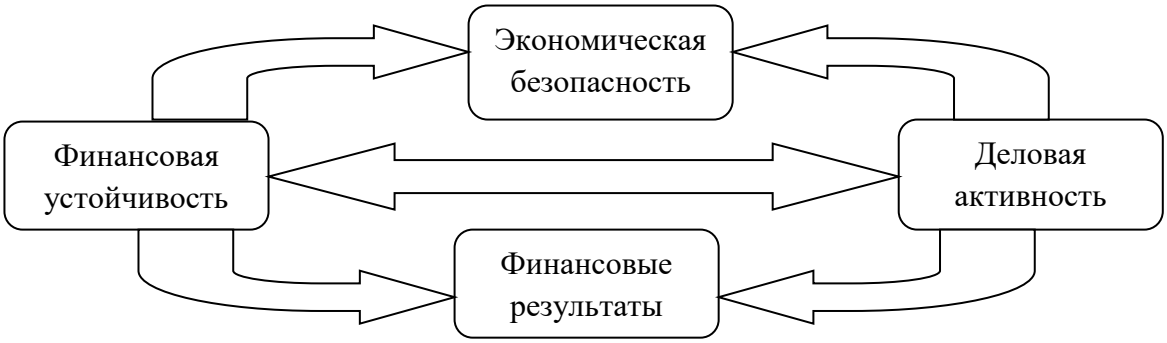

Рис. 1 – Схема выявления объектов угроз в контексте анализа деловой активности и финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость предприятия является индикатором, с помощью которого возможно оценить способность организации противостоять двум ключевым угрозам: угроза банкротства и поглощения [8, с. 42].

С позиции угрозыпоглощения, финансовая устойчивость характеризует следующее:

– при угрозе законного поглощения способствует повышению стоимости бизнеса;

– при угрозе незаконного поглощения (рейдерского захвата) финансовая устойчивость является ключевым параметром, характеризующим степень зависимости предприятия от внешних кредиторов.

С позиции противодействию угрозы банкротства предприятия, финансовая устойчивость характеризует тот объем требований кредиторов, которые она способна удовлетворить за счет собственных источников средств.

Банкротство организации является одним из вариантов конечной стадии жизненного цикла организации, отражающей естественный ход функционирования любых систем. Посредством банкротства происходит перераспределение требований и ресурсов участников хозяйственного

процесса. Следовательно, система экономической безопасности организации должна быть в первую очередь направлена на ликвидацию данного риска.

Финансовая устойчивость и деловая активность тесно связаны с вероятностью банкротства предприятия [9, с. 16]. Эта взаимосвязь прослеживается не только на логическом уровне, опираясь на доводы, приведенные выше, но и была выявлена при проведении множественного дискриминантного анализа, лежащего в основе формирования моделей риска банкротства предприятий. Методология формирования данных моделей основывалась на эмпирическом, статистическом исследовании факторов, оказывающих влияние на вероятность банкротства предприятия. В таблице 1 приведены данные о доле показателей, характеризующих финансовую устойчивость и деловую активность, в наиболее распространенных моделях оценки риска банкротства.

Таблица 1

Доля показателей, характеризующих финансовую устойчивость и деловую активность, в моделях банкротства

Модель	**Доля**
Модель Казанского государственного технического университета	33%
Модель Зайцевой О.П.	33%
Модель Таффлера-Тишоу	40%
Модель Спрингейта	50%
Пятифакторная модель Альтмана	60%

Исходя из данных, приведенных в таблице 1, можно сделать вывод о том, что показатели финансовой устойчивости и деловой активности занимают существенную долю в моделях банкротства, в некоторых случаях превышая половину всех используемых показателей. Это означает то, чтонесмотря на различия в периоде проведения исследований, страны, исходных авторских предпосылках, рассматриваемые группы показателей были выявлены на объективной основе с помощью проведения массовых статистических расчетов, основанных на эмпирических данных.

Следует отметить, что с позиций данного исследования рассматривалась только узкая трактовка понятий «финансовая устойчивость» и «деловая активность», т.е. как соотношение собственных и заемных источников формирования имущества и интенсивности использования финансовых ресурсов, соответственно.

Финансовая устойчивость и деловая активность тесно связаны как между собой, так и с экономической безопасностью предприятия. Данные характеристики описывают наиболее существенные с позиции обеспечения экономической безопасности аспекты функционирования предприятия: взаимоотношения с дебиторами и кредиторами, использование активов предприятия и структуру капитала предприятия [10, с. 40].

Увеличение финансовой устойчивости через показатели деловой активности возможно представить в виде факторной модели, характеризующей зависимость между показателями соотношения собственных и заемных средств и скорости оборачиваемости заемных ресурсов. Исходной формулой соотношения собственного и заемного капитала (Кс) является:

$$Кс = СК/ЗК,$$

где:

СК – собственный капитал, капитал и резервы, итог раздела 3 бухгалтерского баланса.

ЗК – совокупный заемный капитал, сумма долгосрочных и краткосрочных источников формирования имущества.

Умножив и разделив соответствующий показатель на среднегодовые выручку (В) и чистую прибыль (ЧП), получаем следующее:

$$Кс = ЧП/В \times В/ЗК \times СК/ЧП$$

или

$$\mathbf{Кс = Rпр \times Озк \times 1/Rск}$$

где:

Rпр – рентабельность продаж, рассчитанная как соотношение чистой прибыли к выручке;

Озк – оборачиваемость заемного капитала;

Rск – рентабельность собственного капитала.

Проводя логическую проверку сформированной модели, можно прийти к выводу, что положительной, с позиции обеспечения экономической безопасности, является ситуация, характеризующаяся превосходством собственного капитала над совокупностью заемного. То есть коэффициент соотношения собственного и заемного капитала должен демонстрировать рост.

Ускорение оборачиваемости совокупного заемного капитала, т.е. повышение интенсивности его использования будет положительно влиять на увеличение соотношения собственного и заемного капитала. Следовательно, справедливо утверждение, что увеличение деловой активности предприятия оказывает прямое, положительное функциональное влияние на повышение финансовой устойчивости предприятия.

Заключение

Таким образом, деловая активность и финансовая устойчивость являются одними из ключевых характеристик экономической безопасности. Их использование возможно не только в качестве индикаторов, оперативно предупреждающих о возможных рисках для предприятия (замедление оборачиваемости, снижение финансовой автономии и проч.), но и для формирования ключевых показателей эффективности, необходимых для укрепления конкурентоспособности бизнеса, повышения его стоимости, а также создания условий устойчивого и интенсивного развития.

Библиографический список

1. Климонова А.Н. Основные подходы к исследованию понятий «Экономическая безопасность» и «Экономическая безопасность государства». Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – Т.9. – № 8. – С. 54-60.

2. Лысенко В. Б. Разработка алгоритма оценки уровня экономической безопасности предприятия // Институты и механизмы инновационного развития: мировой опыт и российская практика. – 2018. – С. 203-205.

3. Бариленко В.И. Бизнес-анализ и преодоление «новой нормальности» отечественной экономики // Менеджмент и бизнес-администрирование. – 2016. – № 4. – С. 44-50.

4. Татаровский Ю.А., Татаровская Т.Е. Анализ развития малых и средних производственных предприятий в системе экономической безопасности региона // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2018. – № 4. – С. 130-133.

5. Гаврилов В.В., Ельшина К.Т., Пожидаева Т.А. Аналитические процедуры выявления признаков преднамеренного и фиктивного банкротства // Современная экономика: проблемы и решения. – 2018. – № 12 (108). – С. 100-119.

6. Ендовицкий, Д.А. От оценки финансового состояния организации к интегрированной методике анализа устойчивого развития / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева, О.М. Купрюшина // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – № 12. – С. 42-65.

7. Когденко В.Г., Мельник М.В. Современные тенденции в бизнес-анализе: исследование экосистемы компании, анализ информационной составляющей бизнес-модели, оценка возможностей роста // Экономический анализ: теория и практика. – 2017. – Т. 16. – № 10. – С. 1878-1897. – URL: 10.24891/ ea.16.10.1878 DOI: 10.24891/ea.16.10.1878

8. Татаровская Т.Е., Татаровский Ю.А. Концептуальные основы проведения бизнес-анализа финансовой составляющей стратегической конкурентоспособности коммерческой организации // Учет, анализ, аудит. – 2017. – № 1. – С. 39-46.

9. Ефимова О.В. Развитие инструментария финансового анализа и его информационного обеспечения для целей обоснования принимаемых решений // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2019. – Т. 15. – № 3 (87). – С. 12-20.

10. Бариленко В.И. Аналитическое обеспечение управления инновационным развитием хозяйствующих субъектов // РИСК: Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция. – 2017. – №3. – С.38-43.

References

1. Klimonova A.N. Basic approaches to the study of the concepts of «Economic security» and «Economic security of the state». Socio-economic phenomena and processes. – 2014. – T. 9. – № 8. – Pp. 54-60.

2. Lysenko V.B. Development of an algorithm for assessing the level of economic security of the enterprise. Institutes and mechanisms of innovative development: world experience and Russian practice. – 2018. – Pp. 203-205.

3. Barilenko V.I. Business analysis and overcoming the «new normality» of the domestic economy. Management and business administration. – 2016. – № 4. – Pp. 44-50.

4. Tatarovsky Y.A., Tatarovskaya T.E. Analysis of the development of small and medium-sized industrial enterprises in the system of economic security of the region // RISK: Resources, information, supply, competition. – 2018. – № 4. – Pp. 130-133.

5. Gavrilov V.V., Elshina K.T., Pozhidaeva T.A. Analytical procedures for identifying signs of intentional and fictitious bankruptcy // Modern economy: problems and solutions. – 2018. – № 12 (108). – Pp. 100-119.

6. Endovitsky, D.A. From the assessment of the financial condition of the organization to the integrated methodology of analysis of sustainable development / D.A. Endovitsky, N.P. Lyubushin, N.E. Babicheva, O.M. Kupryushina // Economic analysis: theory and practice. – 2016. – № 12. – Pp. 42-65.

7. Kogdenko V.G., Melnik M.V. Modern trends in business analysis: research of the company's ecosystem, analysis of the information component of the business model, assessment of growth opportunities // Economic analysis: theory and practice. – 2017. – T. 16. – № 10. – Pp. 1878-1897. – URL: 10.24891/ ea.16.10.1878 DOI: 10.24891/ea.16.10.1878

8. Tatarovskaya T.E., Tatarovsky Y.A. Conceptual bases of business analysis of the financial component of the strategic competitiveness of a commercial organization / / Accounting, analysis, audit. – 2017. – № 1. – Pp. 39-46.

9. Efimova O.V. Development of tools of financial analysis and its information support for the purposes of justification of decisions / / Economics and management: problems, solutions. – 2019. – T. 15. – № 3 (87). – Pp. 12-20.

10. Barilenko V.I. Analytical support of management of innovative development of economic entities. RISK: Resources. Information. Supply. Competition. – 2017. – № 3. – Pp. 38-43.