

Л. В. Наркевич, М. В. Янковская

Белорусско-Российский университет, Могилев, Республика Беларусь

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПО КЛЮЧЕВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье представлены результаты аналитического блока управления финансовым уровнем экономической безопасности предприятия. Информационно-аналитическая платформа обоснования управленческих решений расширена результатами динамических рядов, факторного анализа изменений ключевых параметров финансовой устойчивости. Представлено решение проблемы исследования сбалансированности структурных параметров актива и пассива бухгалтерского баланса. В статье вынесены результаты поэтапных аналитических расчетов системного факторного анализа коэффициента обеспеченности собственного оборотного капитала, коэффициента финансового левериджа ОАО «Спецавтоматика» с выводом по качеству управленческого учета и анализа.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, коэффициент, фактор, изменение, динамика, влияние, управление.

Мониторинг и диагностика по ключевым параметрам обеспеченности собственными оборотными средствами, уровня закредитованности предприятия обеспечивают информационный базис по проблемам финансовой устойчивости в системе поддержки принятия решений по критериям устойчивого развития предприятия [2].

В условиях современной нестабильности внешней среды функционирования предприятий расширение информационного аналитического блока за счет ретроспективного анализа детерминированных факторных систем финансовой напряженности выступает актуальным направлением исследования информационной устойчивости аналитического обеспечения управленческой деятельности. Аналитические инновации ориентированы на формирование качественной информационно-аналитической платформы в системе управления финансовым уровнем экономической безопасности.

Отсутствие аналитических систем управления финансовым уровнем экономической безопасности [4] зачастую становится причиной кризиса и нередко банкротства промышленных предприятий. Данные упущения влекут за собой несвоевременность постановки проблем недостаточности источников финансирования и отсутствия у них необходимого количества капитала и активов

для преодоления кризисных ситуаций или выплаты своих обязательств [1]. нарушение финансовой устойчивости и, как следствие, конкурентоспособности, когда промышленное предприятие не может функционировать бесперебойно и развиваться в условиях нестабильной внешней среды, а также вкладывать дополнительные средства для разработки и совершенствования своих продуктов (услуг), чтобы не уступать конкурентам.

В ОАО «Спецавтоматика» выявлены типичные финансовые проблемы, связанные с дисбалансом дебиторской и кредиторской задолженностей, притоком и оттоком денежной наличности по счетам предприятия, недостатком собственных оборотных средств.

Финансовое состояние ОАО «Спецавтоматика» за 2021-2023 гг. демонстрирует неоднозначные тенденции. В 2022–2023 гг. наблюдается рост долгосрочных активов – на 89% за три года (с 754 до 1424 тыс. руб.); сокращение краткосрочных активов на 18,7% (с 2572 до 2090 тыс. руб.), что указывает на возможное снижение ликвидности или оптимизацию запасов и дебиторской задолженности. При этом совокупные активы в 2023 г. сократились на 5,3% относительно 2022 г., что рассматривается отрицательно.

Отмечено укрепление финансовой устойчивости предприятия: собственный капитал вырос на 47,6% (до 2 454 тыс. руб.), а доля заемных средств сократилась, что подтверждает рост коэффициента автономии с 0,50 до 0,70 пунктов и означает снижение зависимости от внешнего финансирования. Одновременно в 2022-2023 гг. сократились долгосрочные обязательства на 32,7% и краткосрочные обязательства – на 36,8%.

Коэффициент текущей ликвидности вырос с 1,77 до 2,28, что свидетельствует о достаточности краткосрочных активов для покрытия краткосрочных обязательств. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами также увеличился с 0,44 до 0,56 пунктов.

Первый блок аналитического исследования включил анализ наличия и обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами [3]. Анализ финансовой устойчивости ОАО «Спецавтоматика» предусматривает расчет абсолютных показателей, включающих излишек или недостачу собственных оборотных средств предприятия, собственных и сторонних источников формирования запасов, затрат и функционирующего капитала (табл. 1).

За анализируемый период финансовая устойчивость предприятия демонстрирует постепенное ухудшение, несмотря на кратковременное улучшение в 2022 г. Собственные оборотные средства (СОС) увеличились в 2022

году на 15,5% (до 1049 тыс. руб.), но в 2023 году их рост остановился, и показатель снизился до 1 030 тыс. руб. (-1,8% к 2022 г.).

Таблица 1

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости
ОАО «Спецавтоматика» за 2021-2023 гг.

Показатель	Значение по годам			Темп изменения, %		
	на 31.12. 2021	на 31.12. 2022	на 31.12. 2023	2022- 2021	2023- 2021	2023- 2022
Наличие собственных оборотных средств (СОС), тыс. руб.	908	1049	1030	115,53	113,44	98,19
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ), тыс. руб.	1122	1253	1174	111,68	104,63	93,70
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ВИ), тыс. руб.	2572	2422	2090	94,17	81,26	86,29
Излишек (+) или недостатка (-) собственных оборотных средств ΔСОС, тыс. руб.	470	574	186	122,13	39,57	32,40
Излишек (+) или недостатка (-) собственных и долгосрочных заемных источников, ΔСД, тыс. руб.	684	778	330	113,74	48,25	42,42
Излишек (+) или недостатка (-) общей величины основных источников, ΔОИ, тыс. руб.	2134	1947	1246	91,24	58,39	64,00
Коэффициент собственного оборотного капитала КСОК, доли единицы	0,436	0,517	0,562	118,58	128,90	108,70

Примечание – разработано авторами на основе бухгалтерской отчетности.

Функционирующий капитал (КФ), включающий СОС и долгосрочные заемные источники, вырос в 2022 году до 1 253 тыс. руб. (+11,7%), но в 2023 году сократился до 1 174 тыс. руб. (-6,3%). Еще более тревожным сигналом стало падение общей величины основных источников формирования запасов (ВИ) на 18,7% за 2021-2023 гг.: с 2 572 до 2 090 тыс. руб.

Излишки источников для формирования запасов и затрат сократились значительно: ΔСОС (излишек собственных оборотных средств) упал с 574 тыс. руб. в 2022 году до 186 тыс. руб. в 2023 году (-67,6%); ΔСД (излишек функционирующего капитала) снизился с 778 до 330 тыс. руб. (-57,6%); ΔОИ (излишек всех источников) уменьшился с 2 134 до 1 246 тыс. руб. (-41,6%). Такое

резкое сокращение излишков означает, что предприятие теряет способность покрывать свои запасы и затраты за счет внутренних и внешних ресурсов.

Расчет количественного влияния факторов на изменение результирующего показателя произведен методом цепной подстановки. В таблице 2 представлен расчет влияния факторов первого порядка на изменение величины $K_{\text{СОК}}$.

Таблица 2

Факторный анализ коэффициента собственного оборотного капитала
методом цепной подстановки

Показатель	Методика расчета	Уровень показателя, коэффициент
2022	табл. 1	0,517
Условный 1	$СК1+ДО0-ДА0 / КА0 = (2454+204-1290)/2422$	0,565
Условный 2	$СК1+ДО1-ДА0 / КА0 = (2454+144-1290)/2422$	0,540
Условный 3	$СК1+ДО1-ДА1 / КА0 = (2454+144-1424)/2422$	0,485
2023	табл. 1	0,562

Примечание – разработано авторами на основе бухгалтерской отчетности.

Расчет влияния факторов на изменение $K_{\text{СОК}}$ произведен методом цепных подстановок и представлен в таблице 3.

Таблица 3

Расчет влияния факторов первого порядка на изменение величины
коэффициента собственного оборотного капитала методом цепной подстановки

Фактор	Расчет влияния	Размер влияния, пунктов
За счет изменения СК	$Усл1 - 2022 = 0,565 - 0,517$	0,047
За счет изменения ДО	$Усл2 - усл1 = 0,540 - 0,565$	-0,025
За счет изменения ДА	$Усл3 - усл2 = 0,485 - 0,540$	-0,055
За счет изменения КА	$2023 - усл3 = 0,562 - 0,485$	0,077
Итого баланс факторов	-	0,044

Примечание – разработано автором на основе таблицы 2.

Таким образом, в 2023 году $K_{\text{СОК}}$ увеличился на 0,044 пунктов, что определено изменением СК и КА на 0,047 и 0,077. Отрицательно повлияли изменения факторов ДА (-0,055) и ДО (-0,025).

Способом долевого участия эти приросты разложены по факторам второго порядка. Для этого долю каждой статьи собственного оборотного капитала в общем изменении их суммы умножили на прирост коэффициента собственного оборотного капитала за счет данного фактора. Аналогично рассчитывается влияние факторов второго порядка за счет изменения величины краткосрочных активов через изменение x_i факторов (табл. 4).

Таблица 4

Расчет влияния факторов второго порядка на изменение величины коэффициента собственного оборотного капитала методом долевого участия

Показатель	Изменение, тыс. р.	Алгоритм расчета	Размер влияния
Добавочный капитал	106	$\Delta ДК / \Delta СК * \Delta K_{сок ск} = 106 / 115 * 0,047$	0,044
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	9	$\Delta НП / \Delta СК * \Delta K_{сок ск} = 9 / 115 * 0,047$	0,004
СК	115	-	0,047
Долгосрочные кредиты и займы	-60	$\Delta ДКиЗ / \Delta ДО * \Delta K_{сок до} = -60 / (-60) * 0,025$	-0,025
ДО	-60	-	-0,025
Основные средства	134	$\Delta ОС / \Delta ДА * \Delta K_{сок да} = 134 / 134 * (-0,055)$	-0,055
ДА	134	-	-0,055
Запасы	369	$\Delta З / \Delta КА * \Delta K_{сок ка} = 369 / (-332) * 0,077$	-0,086
Расходы будущих периодов	-4	$\Delta РБД / \Delta КА * \Delta K_{сок ка} = (-4) / (-332) * 0,077$	0,001
Краткосрочная дебиторская задолженность	-528	$\Delta КДЗ / \Delta КА * \Delta K_{сок ка} = (-528) / (-332) * 0,077$	0,122
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	-169	$\Delta ДС / \Delta КА * \Delta K_{сок ка} = (-169) / (-332) * 0,077$	0,039
КА	-332	-	0,077

Примечание – разработано авторами на основе бухгалтерской отчетности.

Выводы по факторам второго порядка состоят в следующем:

Основные факторы, которые повлияли на $K_{сок}$ через изменение:

- в составе СК наибольшее влияние оказал рост добавочного капитала (размер влияния +0,044);
- в составе ДО наибольшее влияние оказало снижение долгосрочных кредитов и займов (размер влияния -0,025);
- в составе ДА наибольшее влияние оказал прирост основных средств (размер отрицательного влияния -0,055);
- в составе КА наибольшие влияния оказали: краткосрочная дебиторская задолженность (размер влияния -0,122), денежные средства и эквиваленты денежных средств (размер влияния +0,039) и запасы (размер влияния -0,086).

Следующий блок факторного анализа предусматривает коэффициентный анализ финансовой устойчивости ОАО «Спецавтоматика».

В таблице 5 представлен расчет динамики основных коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость ОАО «Спецавтоматика».

Таблица 5

Анализ динамики коэффициентов финансовой устойчивости ОАО
«Спецавтоматика»

Название	Рекомендуемое значение	31.12. 2021	31.12. 2022	31.12. 2023	Изменение (+, -)		
					2022-2021	2023-2021	2023-2022
Коэффициент финансовой автономности $K_{авт}$	> 0,4-0,6	0,500	0,630	0,698	0,130	0,199	0,068
Коэффициент финансовой зависимости $K_{зав}$	не более 0,85	0,500	0,370	0,302	-0,130	-0,199	-0,068
Коэффициент финансовой левериджа $K_{фл}$	не более 1.	1,001	0,587	0,432	-0,414	-0,569	-0,155
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом $K_{покp}$	1,5 - 2,5	0,999	1,704	2,315	0,705	1,316	0,612
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости $K_{дн}$	не менее 0,5	0,564	0,685	0,739	0,121	0,175	0,054
Коэффициент текущей задолженности $K_{тз}$	не менее 0,2	0,436	0,315	0,261	-0,121	-0,175	-0,054
Коэффициент собственного оборотного капитала $K_{сок}$	0,2.	0,436	0,517	0,562	0,081	0,125	0,044
Коэффициент маневренности $K_{маневр}$	не менее 0,1.	0,675	0,536	0,478	-0,139	-0,197	-0,057

Примечание – разработано авторами на основе бухгалтерской отчетности.

На основании комплексного анализа динамики коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Спецавтоматика» за 2021-2023 гг. можно сделать следующие выводы.

Финансовая устойчивость предприятия за три года значительно укрепилась, что подтверждается ростом ключевых показателей.

Коэффициент автономии увеличился с 0,500 до 0,698, превысив рекомендуемое значение ($>0,6$). Это указывает на то, что почти 70% активов предприятия финансируются за счет собственного капитала, что снижает зависимость от заемных средств и минимизирует риски, связанные с долговой нагрузкой. Параллельно коэффициент финансовой зависимости сократился с 0,500 до 0,302, демонстрируя снижение доли заемного капитала в структуре пассивов.

Коэффициент покрытия долгов вырос с 0,999 до 2,315, войдя в рекомендуемый диапазон (1,5–2,5). Это означает, что собственный капитал более чем вдвое превышает заемные обязательства, обеспечивая высокий уровень защищенности кредиторов. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости также увеличился с 0,564 до 0,739. Вместе с тем коэффициент финансового левериджа сократился с 1,001 до 0,432, что, хотя и снижает долговые риски, может негативно влиять на рентабельность собственного капитала.

Коэффициент маневренности, отражающий долю собственных средств в оборотных активах, снизился с 0,675 до 0,478. Несмотря на соответствие рекомендуемому значению ($\geq 0,1$), эта тенденция указывает на уменьшение гибкости предприятия: все большая часть капитала «заморожена» в долгосрочных активах, что ограничивает возможности оперативного реагирования на изменения рынка. Кроме того, коэффициент текущей задолженности сократился с 0,436 до 0,261, приближаясь к нижней границе рекомендуемого значения ($\geq 0,2$).

Коэффициент финансового левериджа (финансового риска) прямо пропорционально влияет на уровень прибыли организации и на рентабельность собственного капитала, поэтому далее произведен его факторный анализ. Исходная информационная база показывает снижение уровня капитализации на предприятии (табл. 6).

Расчет количественного влияния факторов на изменение результативного показателя произведен методом цепной подстановки. В таблице 7 представлен расчет условных показателей, предусмотренных при проведении факторного анализа методом цепных подстановок.

Таблица 6

Исходные данные для факторного анализа коэффициента финансового левериджа

Фактор	на 31. 12.2022	на 31. 12.2023	Изменение, +/-
Доля заемного капитала в сумме активов (УД ^{ЗК})	0,370	0,302	-0,068
Доля долгосрочных активов в сумме активов (УД ^{ДА})	0,348	0,405	0,058
Соотношение краткосрочных и долгосрочных активов (КА/ДА)	1,878	1,468	-0,410
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ксос)	0,517	0,562	0,044
Коэффициент маневренности собственного капитала (Км)	0,536	0,478	-0,057
Коэффициент финансового левериджа (Кфл)	0,587	0,432	-0,155
Исходная факторная модель: $K_{фл} = \frac{ЗК}{СК} = \frac{ЗК \cdot \text{Итог} \cdot ДА \cdot КА \cdot СОК}{\text{Итог} \cdot ДА \cdot КА \cdot СОК \cdot СК} = УД^{ЗК} / УД^{ДА} \cdot \frac{ДА}{КА} / К_{СОК} \cdot К_{м}$			

Примечание – разработано авторами на основе бухгалтерской отчетности.

После определения условных показателей коэффициента финансового левериджа в таблице 8 произведен расчет влияния факторов на изменение коэффициента финансового левериджа.

В результате совокупного влияния вышеназванных факторов в 2023 году можно отметить уменьшение Кфл на минус 0,155. Данный спад обеспечен уменьшением следующих показателей: доля заемного капитала (размер влияния -0,108); доля долгосрочных активов (-0,068).

А также наблюдается положительное влияние от факторов: соотношение краткосрочных и долгосрочных активов (+0,155).

Таблица 7

Расчет коэффициента финансового левериджа при различных значениях факторных показателей

Показатель	Методика расчета	Уровень показателя
2022 г.	-	0,587
Условный 1	$УД^{ЗК}_1 : УД^{ДА}_0 : КА/ДА_0 : К_{сос}_0 * К_{м_0}$	0,479
Условный 2	$УД^{ЗК}_1 : УД^{ДА}_0 : КА/ДА_0 : К_{сос}_0 * К_{м_0}$	0,411
Условный 3	$УД^{ЗК}_1 : УД^{ДА}_1 : КА/ДА_0 : К_{сос}_0 * К_{м_0}$	0,525
Условный 4	$УД^{ЗК}_1 : УД^{ДА}_1 : КА/ДА_1 : К_{сос}_0 * К_{м_0}$	0,484
2023 г.	-	0,432

Примечание – разработано автором на основе таблицы 6.

Таким образом, разработанная информационно-аналитическая платформа

управления финансовой устойчивостью в системе экономической безопасностью создает условия гибкого, своевременного мониторинга и контроллинга динамических рядов по ключевым параметрам, а также, что сегодня имеет высокий рейтинг аналитических инноваций, управления изменениями на основе результатов факторного анализа.

Таблица 8

Факторный анализ коэффициента финансового левериджа

Фактор	Расчет влияния	Уровень показателя
Доля заемного капитала в сумме активов (УД ^{ЗК})	усл1 – 2022	-0,108
Доля долгосрочных активов в сумме активов (УД ^{ДА})	усл2 – усл1	-0,068
Соотношение краткосрочных и долгосрочных активов КА/ДА)	усл3 – усл2	0,115
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ксос)	усл4 – усл3	-0,041
Коэффициент маневренности собственного капитала (Км)	2023 – усл4	-0,052
Баланс отклонений	-	-0,155

Примечание – разработано авторами на основе таблицы 7.

В ходе исследования бухгалтерской отчетности ОАО «Спецавтоматика» установлена положительная динамика роста коэффициента обеспеченности собственными оборотным капиталом при одновременном снижении коэффициента финансового левериджа, что соответствует оптимизации по структурным параметрам взаимосвязи активов и пассивов бухгалтерского баланса, проводимой в управлении финансовым уровнем экономической безопасности ОАО «Спецавтоматика».

В качестве рекомендаций предусмотрено проведение мониторинга и контроллинга изменений ключевых параметров по факторам первого и второго порядков в системе экономической безопасности ОАО «Спецавтоматика».

Список литературы

1. Гурджиян, А. А. Управление финансовой устойчивостью предприятия: системный подход / А. А. Гурджиян // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – №1 (41). – С. 48-52.
2. Муравьева, Н. Н. Исследование основных подходов к оценке финансовой устойчивости коммерческой организации / Н. Н. Муравьева // Проблемы экономики и менеджмента. – 2014. – № 9 (37). – С. 26–31.

3. Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник / Г. В. Савицкая. – 15-е изд., испр. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2023. – 587 с.

4. Шевчук, Е. Д. Контроллинг, как эффективное средство обеспечения экономической безопасности субъекта хозяйствования / Е. Д. Шевчук // Sciences of Europe. – 2020. – № 51-4 (51). – С. 43-56.

L.V. Narkevich, M.V. Yankovskaya

ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY BY KEY INDICATORS OF ECONOMIC SECURITY OF THE ENTERPRISE

The article presents the results of the analytical block of management of the financial level of economic security of the enterprise. The information-analytical platform of justification of management decisions is extended by the results of dynamic series, factor analysis of changes in key parameters of financial stability. The solution of the problem of researching the balance of structural parameters of assets and liabilities of the balance sheet is presented. The article contains the results of step-by-step analytical calculations of the system factor analysis of the coefficient of provision of own working capital, the coefficient of financial leverage of JSC «Spetsavtomatika» with the conclusion on the quality of management accounting and analysis.

Keywords: financial stability, coefficient, factor, change, dynamics, influence, management.