

ФОРМИРОВАНИЕ ГРУППЫ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ ДЛЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИЙ

Кирилл Евгеньевич ПИВНЫК

аспирант кафедры финансов и цен,
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,
Москва, Российская Федерация
kirillpivnyk@gmail.com
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 8944-8540

История статьи:

Рег. № 128/2020
Получена 04.03.2020
Получена
в доработанном виде
30.03.2020
Одобрена 13.04.2020
Доступна онлайн
28.05.2020

УДК 336.025

JEL: G3, G32, M21

Ключевые слова:

компания, финансовая
политика, финансовые
коэффициенты, оценка
эффективности, анализ

Аннотация

Предмет. Финансовые коэффициенты, которые используются для оценки финансовой политики компаний.

Цели. Формирование базовой группы финансовых коэффициентов, позволяющих оценить эффективность реализации финансовой политики компаний.

Методология. Используется корреляционный анализ, критический анализ источников, а также системный подход.

Результаты. Сформирована группа финансовых коэффициентов, которая может быть использована для оценки эффективности реализуемой финансовой политики компаниями.

Область применения. Полученные результаты могут использоваться менеджментом компаний для оценки реализуемой финансовой политики компанией, инвесторами для выбора лучшего варианта инвестиционных вложений, а также участниками финансового рынка.

Выводы. Выделенные финансовые коэффициенты в совокупности могут служить объективной информационной основой для оценки эффективности финансовой политики компаний.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2020

Для цитирования: Пивнык К.Е. Формирование группы финансовых коэффициентов для оценки финансовой политики компаний // *Финансы и кредит*. — 2020. — Т. 26, № 5. — С. 1039 — 1053.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.5.1039>

Современные компании для поддержания конкурентоспособности и выживания в будущем должны обращать особое внимание на эффективность реализации финансовой политики, которая представляет собой составную часть их экономической политики и имеет целью формирование и использование финансовых ресурсов [1]. Финансовая политика основывается на принятом в компании финансовом механизме и направлена на решение следующих задач: создание фонда денежных средств; эффективное управление финансами; контроль и распределение финансов; применение финансовых инструментов в стратегическом и оперативном управлении компанией; другие [2]. Ее разработка становится все более сложной и требует внесения постоянных изменений, которые вызваны нестабильностью экономической среды в современных условиях [3].

С учетом важности указанных задач можно определить роль финансовой политики в стратегическом развитии компании как ключевую. Она задает направление финансовой деятельности и, используя имеющиеся возможности и средства, оказывает влияние на финансовые процессы для развития их в заданном направлении. Финансовая политика неизбежно связана с распределением и перераспределением денежных потоков вновь создаваемого продукта. Более того, финансовая политика — это искусство перераспределения денежных потоков для увеличения финансовых ресурсов (капитала) и создания дополнительной стоимости (рост капитализации) компаний.

Эффективно реализуемая финансовая политика имеет большое значение для роста компании в долгосрочной перспективе. Бизнес может показать устойчивый рост и увеличить маржинальность, если финансовые аспекты прозрачны. Эффективное управление финансовой политикой обеспечивает более высокую отдачу от вложенного капитала. Каждая компания определяет свою финансовую политику в зависимости от своей функциональности, требований, применимости к конкретным условиям, в которых она функционирует.

В научных публикациях финансовую политику определяют как форму реализации финансовой стратегии компаний или как финансовую идеологию, систему взглядов, целевых установок и способов адаптации и развития финансов компании для достижения ее целей. Распространенной является трактовка термина «финансовая политика», данная И.А. Бланком, — финансовая политика является формой реализации финансовой философии и главной финансовой стратегии компании в разрезе наиболее важных аспектов финансовой деятельности¹.

В свою очередь финансовая политика разрабатывается на основе информации, которая формируется в результате финансового анализа, эти сведения выражены экономическими показателями и оцениваются через финансовые коэффициенты. При этом очень важно использовать обоснованную систему коэффициентов для оценки финансовой политики, которая не содержит противоречивой информации и в то же время включает все существенные аспекты финансовой деятельности. Все это указывает на высокую потребность в научных исследованиях в направлении выделения группы наиболее значимых финансовых коэффициентов для оценки эффективности финансовой политики, что и определяет актуальность темы исследования.

Современная финансовая аналитика использует для оценки финансового состояния компаний около 200 различных коэффициентов. Однако большая часть из них носит специфический характер и служит для оценки узкой области финансовой деятельности компаний. В исследовании сделан выбор среди универсальных коэффициентов, которые используются менеджментом компаний для принятия управленческих решений (табл. 1).

¹ Слепов В.А., Пивнык К.Е. Оценка эффективности финансовой политики компаний с использованием обобщенной функции Харрингтона // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. № 2. С. 270—284.

Следует отметить, что финансовые коэффициенты при оценке эффективности финансовой политики компаний должны рассматриваться комплексно, так как выборочно значения одного/двух финансовых коэффициентов могут исказить информацию об эффективности реализуемой финансовой политики компаниями, данный вывод следует из анализа, представленного в *табл. 1*. Также для оценки эффективности финансовой политики компаний необходимо сформировать перечень финансовых коэффициентов, которые наиболее точно могут оценить эффективность ее реализации и отвечают основным ее задачам. Основные задачи эффективной финансовой политики компаний представлены на *рис. 1*.

Для определения влияния представленных в *табл. 1* финансовых коэффициентов на финансовую политику компании используется корреляционный анализ. Для исследования выбрана телекоммуникационная отрасль, поскольку она представлена достаточным количеством крупных компаний, показатели которых сопоставимы между собой, что повышает практическую значимость полученных результатов.

В качестве результирующего показателя, характеризующего успешность реализуемой финансовой политики телекоммуникационных компаний, предлагается чистая прибыль, так как она наиболее полно отвечает поставленным задачам эффективной финансовой политики. Частными показателями в корреляционном анализе выступают значения финансовых коэффициентов, представленных в *табл. 1*. Гипотеза исследования заключается в том, что определенная группа финансовых коэффициентов оказывает более существенное влияние на оценку финансовой политики компаний среди прочих финансовых коэффициентов. Для дальнейшего исследования выбраны пять телекоммуникационных компаний: ПАО «МТС», ПАО «Мегафон», ПАО «Ростелеком», ПАО «Вымпелком», ПАО «Т2 Мобайл».

Сопоставимость выбранных компаний в корреляционном анализе имеет важное значение для качества полученных результатов. Несмотря на то что ПАО «Ростелеком» входит в пятерку крупнейших телекоммуникационных компаний и обладает высоким рейтингом, мы исключаем ее из выборки, поскольку ее бизнес-модель отличается от остальных, и это может исказить результаты исследования. Следующим этапом является расчет финансовых коэффициентов, которые представлены в *табл. 1* для выбранных четырех телекоммуникационных компаний. Расчет финансовых коэффициентов выполнен на основе официальной финансовой отчетности компаний за 2018 г.

Далее выделим основные критерии, на базе которых можем провести оценку финансовой политики компаний. В соответствии с ее основными задачами (*рис. 1*) эффективная финансовая политика направлена на максимизацию прибыли и капитализацию компании. Данные показатели зависят от чистой прибыли, так как чем больше компания способна генерировать чистую прибыль, тем больше сможет обеспечить дивидендную доходность для акционеров и создать дополнительную стоимость путем увеличения капитализации. Следующий шаг исследования — проведение корреляционного анализа [4] и выявление финансовых коэффициентов,

которые имеют наиболее тесную связь с чистой прибылью для выбранных компаний, результаты представлены в *табл. 2*.

Из *табл. 2* следует, что наиболее сильное влияние на финансовую политику телекоммуникационных компаний оказывают финансовые коэффициенты под номерами: 4, 5, 8, 9, 14, 21, 22, 23, 25. Необходимо отметить, что отрицательное значение показывает обратно пропорциональную связь. Перечень выбранных коэффициентов на предыдущем этапе исследования не охватывает всех аспектов для оценки эффективности финансовой политики компаний и не может быть выделен в эффективную систему, поскольку она не будет отражать решений в области ликвидности и важной части финансовой устойчивости. Поэтому необходимо провести дополнительные исследования. Финансовые коэффициенты, которые выражены абсолютными величинами, такие как чистый оборотный капитал и чистые активы исключаем из дальнейшего анализа для обеспечения сопоставимости. Следовательно, остается семь финансовых коэффициентов, показавших тесную взаимосвязь с чистой прибылью. Далее ранжируем финансовые коэффициенты по их значимости, которая определяется экспертным методом (критерием отбора является распространенное применение коэффициентов в финансовом анализе, в заключениях для сделок M&A, аудиторских заключениях, экономических сводках международных рейтинговых агентств, релевантные научные исследования и пр.). Выделим финансовые коэффициенты из классификационных групп, а именно: коэффициент автономии [5]; коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей; рентабельность активов; рентабельность собственного капитала.

В данной совокупности недостаточно представлена группа коэффициентов финансовой устойчивости, а также полностью отсутствуют показатели ликвидности и платежеспособности. Проведем дополнительный анализ с помощью метода Черчмена—Акоффа [6], для этого выделим следующие критерии отбора финансовых коэффициентов:

- 1) оказывает влияние на финансовую политику в разных направлениях (V1);
- 2) является универсальным, не привязанным к конкретной отрасли (V2);
- 3) сложность расчета (V3);
- 4) доступность первичной информации для расчета (V4);
- 5) необходимость применения дополнительного программного обеспечения (V5).

В качестве альтернативы выберем:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности (A);
- 2) коэффициент быстрой ликвидности (B);
- 3) коэффициент текущей ликвидности (C);

- 4) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (D);
- 5) коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами (E).

Результаты вычислений представлены в *табл. 3*.

По итогам рассмотрения *табл. 3* целесообразно выбрать альтернативы С и D, поскольку показатели их полезности значительно выше показателей прочих альтернатив.

Таким образом, окончательный перечень финансовых коэффициентов, которые целесообразно включить в систему, которая может быть использована для оценки эффективности финансовой политики компаний, следующий: коэффициент текущей ликвидности; рентабельность капитала; рентабельность активов; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициент автономии; коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей. Данный перечень финансовых коэффициентов не является исчерпывающим и применим в качестве базовой основы для оценки финансовой политики компаний. Он может быть расширен и дополнен в соответствии с поставленными целями, спецификой деятельности компаний, а также их отрасли. На основании результата, полученного в ходе исследования финансовых коэффициентов, необходимо сформировать модель для оценки финансовой политики компаний с единым показателем, по которому следует заключить эффективность ее реализации. Это является направлением дальнейших исследований.

Таблица 1

Группы финансовых коэффициентов, оказывающих влияние на финансовую политику (ФП) компаний

Table 1

Groups of financial ratios that have an impact on the financial policy (FP) of companies

Наименование показателя	Кто из авторов рекомендует применение	Влияние коэффициента на финансовую политику компании
Группа 1. Коэффициенты платежеспособности [7]		
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	С.Н. Козлов рекомендует применение коэффициента на сельскохозяйственных предприятиях [8]. К.А. Крайнова рекомендует применение коэффициента в условиях кризиса [9]	Коэффициент оказывает влияние в трех направлениях : – если он более 0,5, то финансовая политика (ФП) должна трансформировать в сторону рационализации структуры капитала, то есть необходимо включить в нее инвестиционные программы для эффективного использования наиболее ликвидных активов; – если он находится в оптимальном промежутке (0,2 — 0,5), то ФП либо остается прежней, либо допускается трансформация в инвестирование в высокодоходные (рисковые) активы; – если он менее 0,2, то ФП должна включать меры по увеличению платежеспособности компании

2. Коэффициент быстрой ликвидности	Е.С. Лавренова рекомендует применение коэффициента на машиностроительных предприятиях [10]. К.В. Сальникова рекомендует применение коэффициента для крупных корпораций [11]	Коэффициент оказывает влияние в двух направлениях: – если он ниже критического значения (0,7), то ФП должна включать меры по повышению платежеспособности, особенно в части показателей, на которые обращают внимание инвесторы и кредиторы; – если он выше 1, то это свидетельствует об эффективности реализации текущей ФП, которую следует продолжать осуществлять
3. Коэффициент текущей ликвидности	С.Н. Козлов рекомендует применение коэффициента на сельскохозяйственных предприятиях [8]	Коэффициент оказывает влияние в двух направлениях: – если он ниже критического значения (1,5), то финансовая политика должна включать проведение антикризисных мер; – если он выше 2,5, это свидетельствует о неэффективном использовании активов, что приводит к упущенным финансовым выгодам для компании; решением является пересмотр текущей и/или разработка новой более эффективной финансовой политики
4. Собственные оборотные средства или чистый оборотный капитал	А.В. Агибалов рекомендует применение коэффициента в финансовой сфере [12]. Г.В. Гудименко рекомендует применение коэффициента в банковской сфере [1]	В целом этот показатель при его положительном значении свидетельствует о финансовой устойчивости компании и, следовательно, указывает на успешность текущей ФП, однако при ее формировании он оказывает лишь опосредованное влияние в качестве составного элемента других коэффициентов
Группа 2. Показатели структуры капитала и финансовой устойчивости [1]		
5. Коэффициент автономии (КА)	С.Н. Козлов рекомендует применение коэффициента на сельскохозяйственных предприятиях [8]	Коэффициент оказывает влияние в двух направлениях: – при КА больше 0,5 текущая ФП обеспечивает финансовую независимость компании и может корректироваться в направлении ее развития; – при КА меньше 0,5 текущая ФП должна быть изменена на антикризисную
6. Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов	М.У. Базарова рекомендует применение коэффициента в организациях торговли [2]	Оказывает опосредованное влияние на финансовую политику компании
7. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (КЗС)	С.Н. Козлов рекомендует применение коэффициента на сельскохозяйственных предприятиях [8]	Если КЗС меньше единицы, то ФП может оставаться неизменной, если значительно больше, то ФП должна быть направлена на формирование собственного капитала
8. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	В.В. Колмаков рекомендует применение коэффициента в финансовой сфере	Данный показатель влияет на долгосрочную финансовую устойчивость и оказывает непосредственное влияние на стратегический уровень при реализации финансовой политики компаний
9. Чистые активы (ЧА)	Г.В. Гудименко рекомендует применение коэффициента в банковской сфере [1]	Если ЧА имеют положительное значение, то текущая ФП может быть неизменной. ЧА влияют на финансовую политику в случае необходимости привлечения инвестиционного капитала

10. Излишек (недостаток) источников средств для формирования запасов	О.Ю. Осипенкова рекомендует применение коэффициента для крупных корпораций. В.Г. Герасимов рекомендует применение коэффициента в энергетике	Имеет влияние на финансовую политику производственных компаний
Группа 3. Показатели состояния основных и оборотных средств [2]		
11. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (КОСОС)	Н.И. Кравцова рекомендует применение коэффициента в АПК. О.Ю. Осипенкова рекомендует применение коэффициента для крупных корпораций	Коэффициент оказывает влияние в двух направлениях: - если КОСОС более 0,1 и растет в динамике, то текущая ФП может быть сохранена при прочих благоприятных условиях; - если КОСОС менее 0,1 или происходит его снижение в динамике, то текущая ФП должна быть скорректирована в направлении наращивания собственного капитала и повышения финансовой устойчивости
12. Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	О.С. Дьяконова рекомендует применение коэффициента в организациях торговли [4]	Имеет влияние на финансовую политику производственных компаний
13. Коэффициент маневренности собственного капитала (КМСК)	Ю.С. Диденко рекомендует применение коэффициента для сельскохозяйственных предприятий	Если КМСК находится в пределах нормы (0,2—0,5), то текущая ФП может быть эффективной, однако сам по себе коэффициент оказывает опосредованное влияние на процесс формирования ФП
14. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей (КДК)	В.В. Колмаков рекомендует применение коэффициента в финансовой сфере. Г.В. Гудименко рекомендует применение коэффициента в банковской сфере [1]	Коэффициент оказывает влияние в трех направлениях: - если КДК меньше единицы, то в большинстве случаев это говорит о необходимости пересматривать ФП в части привлечения заемных средств; - если КДК в пределах 1—2, то в большинстве случаев это говорит об эффективности текущей ФП; - если КДК больше двух, то в большинстве случаев это говорит о необходимости пересматривать ФП в части выбора контрагентов
15. Коэффициент реальной стоимости имущества	В.Г. Герасимов рекомендует применение коэффициента в энергетике	Имеет влияние на финансовую политику производственных компаний
Группа 4. Показатели оборачиваемости и рентабельности [7]		
16. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Н.И. Кравцова рекомендует применение коэффициента в АПК	Рост коэффициента показывает эффективность использования активов организации, однако на ФП данный показатель оказывает опосредованное значение
17. Коэффициент оборачиваемости запасов	О.С. Дьяконова рекомендует применение коэффициента в организациях торговли [4]	Имеет влияние на финансовую политику производственных компаний
18. Коэффициент оборачиваемости дебит задолженности	Ю.С. Диденко рекомендует применение коэффициента для сельскохозяйственных предприятий	Рост коэффициента показывает эффективность работы с дебиторами, следовательно, при положительной динамике ФП может оставаться прежней
19. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	В.В. Колмаков рекомендует применение коэффициента в финансовой сфере	Рост коэффициента показывает эффективность работы с кредиторами, следовательно, при положительной динамике ФП может оставаться прежней

20. Коэффициент текущей задолженности	Г.В. Гудименко рекомендует применение коэффициента в банковской сфере [1]	Рост коэффициента показывает эффективность использования собственного капитала, при положительной динамике ФП может оставаться прежней
21. Коэффициент фондоотдачи	О.Ю. Осипенкова рекомендует применение коэффициента для крупных корпораций	Имеет влияние на финансовую политику производственных компаний
22. Рентабельность активов	В.Г. Герасимов рекомендует применение коэффициента в энергетике. О.Ю. Осипенкова рекомендует применение коэффициента для крупных корпораций и телекоммуникационных компаний	Оказывает прямое влияние на финансовую политику в части: – ценовой политики; – инвестиционной политики, в том числе внутренних инвестиций; – управления центрами дохода
23. Рентабельность собственного капитала	Н.В. Фадейкина рекомендует применение коэффициента в телекоммуникационной сфере [6]	Коэффициент оказывает влияние в двух направлениях: – если он растет, то ФП может оставаться неизменной или корректироваться в сторону расширения сферы применения заемного капитала; – если он снижается, то текущая ФП неэффективна и требует совершенствования
24. Рентабельность продаж (услуг)	О.С. Дьяконова рекомендуют применение коэффициента в организациях торговли [4]	Данный коэффициент влияет на ФП многоаспектно. Он отражает эффективность ценовой политики и успешность управления затратами, однако в большей степени он является универсальным показателем для общей эффективности организации
25. Рентабельность чистых активов	С.Н. Козлов рекомендует применение коэффициента на сельскохозяйственных предприятиях [8]	Поскольку РЧА показывает эффективность управления структурой капитала, то изменения коэффициента в сторону увеличения говорят о приемлемости этой части ФП, однако влияние в целом опосредованное

Источник: авторская разработка на основе [2, 7, 8, 13]

Source: Authoring, based on [2, 7, 8, 13]

Таблица 2
Результат корреляционного анализа

Table 2
Correlation analysis result

Наименование коэффициента	Коэффициент корреляции
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	-0,25
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,18
3. Коэффициент текущей ликвидности	0,18
4. Собственные оборотные средства или чистый оборотный капитал	-0,6
5. Коэффициент автономии	0,64
6. Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов	-0,29
7. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	-0,49
8. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	-0,54
9. Чистые активы	0,9
10. Излишек (недосток) источников средств для формирования запасов	0,48
11. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16
12. Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	0,13
13. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,48
14. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей	0,82
15. Коэффициент реальной стоимости имущества	-0,71
16. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	-0,27
17. Коэффициент оборачиваемости запасов	0,49
18. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	0,24
19. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,26
20. Коэффициент текущей задолженности	-0,37
21. Коэффициент фондоотдачи	-0,82
22. Рентабельность активов	0,89
23. Рентабельность собственного капитала	-0,58
24. Рентабельность продаж (услуг)	0,35
25. Рентабельность чистых активов	-0,67

Источник: авторская разработка на основе ПАО «Мерафон». URL: <https://megafon.ru>; ПАО «МТС». URL: <https://mts.ru/>; ПАО «Т2 Мобайл». URL: <https://msk.tele2.ru>

Source: Authoring, based on PAO MegaFon. URL: <https://megafon.ru>; PAO MTS. URL: <https://mts.ru/>; PAO T2 Mobile. URL: <https://msk.tele2.ru>

Таблица 3
Оценка стратегий и расчет их полезности

Table 3
Evaluating the strategies and calculating their usefulness

Критерий	Нормированный коэффициент	A	B	C	D	E
V1	1,33	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6
V2	0,83	0,8	0,8	0,9	0,5	0,5
V3	4,5	0,2	0,4	0,7	0,8	0,7
V4	0,5	0,2	0,3	0,8	0,9	0,9
V5	0,12	0,2	0,1	0,9	0,9	0,7
Полезность	—	0,52	0,57	0,78	0,69	0,64

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 1
Основные задачи эффективной финансовой политики компаний

Figure 1
Main objectives of the effective financial policy of companies



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Гудименко Г.В., Илларионов Н.В. Финансовые инструменты государственного регулирования венчурных отношений в Российской Федерации // Вестник ОрелГИЭТ. 2013. № 3. С. 7 — 8.
URL: <https://orelgiet.ru/docs/pdf/25/2-gudimenko-illarionov.pdf>
2. Базарова М.У., Бутуханова Д.Ц. Финансовая устойчивость организаций в условиях кризисной экономики: оценка и моделирование параметров ее повышения: монография. Улан-Удэ: БГСХА им. В. Р. Филиппова, 2012. 160 с.
3. Pivnyk K.E. Companies' Financial Policies under Globalization and Sanctions. XXXII Международные Плехановские чтения. Сборник статей аспирантов и молодых ученых на английском языке. М.: РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2019. С. 121 — 125.
4. Дьяконова О.С., Хрисанфова А.А. Оценка финансовой устойчивости торговой компании с целью снижения риска банкротства // Молодой ученый. 2017. № 15. С. 373 — 378. URL: <https://moluch.ru/archive/149/42330/>
5. Черныш А. Финансово-экономическая модель: десять важных правил для разработки // Финансовый директор. 2012. № 8.
URL: <http://www.krconsult.org/about/analytics/article/financialmanagement/103.html>
6. Фадейкина Н.В., Демчук И.Н. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния, оценки финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности организаций и его применение в практической деятельности коммерческих банков: монография. Новосибирск: САФБД, 2014. 499 с.
7. Батьковский А.М., Кравчук П.В., Мингалиев К.Н., Стяжкин А.Н. Анализ финансового состояния инновационно-активных предприятий // Вопросы инновационной экономики. 2019. Т. 9. № 3. С. 1147 — 1160.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovogo-sostoyaniya-innovatsionno-aktivnyh-predpriyatiy>
8. Козлов С.Н., Зинина О.С. Классификация основных показателей финансового состояния сельскохозяйственных организаций // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 4. С. 105 — 108.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-osnovnyh-pokazateley-finansovogo-sostoyaniya-selskohozyaystvennyh-organizatsiy>
9. Крайнова К.А., Кулина Е.А., Сатушкина В.С. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия в условиях кризиса // Молодой ученый. 2015. № 11-3. С. 46 — 50. URL: <https://moluch.ru/archive/91/19708/>

10. *Лавренова Е.С.* Методология и сущность финансового анализа на примере предприятия машиностроительной промышленности // *Juvenis Scientia*. 2016. № 4. С. 25—28. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-i-suschnost-finansovogo-analiza-na-primere-predpriyatiya-mashinostroitelnoy-promyshlennosti>
11. *Сальникова К.В.* Экспресс-оценка финансового состояния компании с целью принятия антикризисных мер // *Экономика и предпринимательство*. 2017. № 5-2. С. 1085—1090.
12. *Агибалов А.В., Линькова Н.Н.* Проблемы оценки устойчивого финансового развития организаций // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2012. № 31. С. 3—11. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemny-otsenki-ustoychivogo-finansovogo-razvitiya-kommercheskih-organizatsiy>
13. *Алферов В.Н., Асташкина Т.А., Соколова Д.А.* Сравнительный анализ российских и зарубежных финансовых коэффициентов // *Стратегии бизнеса*. 2016. № 5. С. 3—10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitelnyy-analiz-rossiyskih-i-zarubezhnyh-finansovyh-koeffitsientov>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

CREATING A GROUP OF FINANCIAL RATIOS TO EVALUATE FINANCIAL POLICY OF COMPANIES

Kirill E. PIVNYK

Plekhanov Russian University of Economics (PRUE),
Moscow, Russian Federation
kirillpivnyk@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-6198-3157>

Article history:

Article No. 128/2020
Received 4 March 2020
Received in revised form
30 March 2020
Accepted 13 April 2020
Available online
28 May 2020

JEL classification: G3,
G32, M21

Keywords: financial
policy, financial ratio,
performance evaluation,
analysis

Abstract

Subject. The article considers the analysis of financial ratios as one of important methods to evaluate the financial status of companies. The analysis results serve as a basis for company financial policy assessment.

Objectives. The focus is on creating a basic group of financial ratios enabling to measure the effectiveness of financial policy implementation.

Methods. The study draws on the correlation analysis, critical review of sources, and the systems approach.

Results. I developed a set of financial ratios, which can be used to evaluate the effectiveness of financial policy implemented by companies.

Conclusions. Certain financial ratios can serve as an objective information basis for evaluating the effectiveness of financial policies of companies. The findings can be useful for company management to evaluate the financial policy, for investors to choose the best investment option, as well as for financial market participants.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

Please cite this article as: Pivnyk K.E. Creating a Group of Financial Ratios to Evaluate Financial Policy of Companies. *Finance and Credit*, 2020, vol. 26, iss. 5, pp. 1039–1053.
<https://doi.org/10.24891/fc.26.5.1039>

References

1. Gudimenko G.V., Illarionov N.V. [Financial instruments of State regulation of venture relations in the Russian Federation]. *Vestnik OrelGIET = OrelGIET Bulletin*, 2013, no. 3, pp. 7–8. URL: <https://orelgiel.ru/docs/pdf/25/2-gudimenko-illarionov.pdf> (In Russ.)
2. Bazarova M.U., Butukhanova D.Ts. *Finansovaya ustoichivost' organizatsii v usloviyakh krizisnoi ekonomiki: otsenka i modelirovanie parametrov ee povysheniya: monografiya* [Financial stability of organizations in the context of the economic crisis: Assessment and modeling of parameters of its enhancing: a monograph]. Ulan-Ude, Buryat State Academy of Agriculture Publ., 2012, 160 p.
3. Pivnyk K.E. *Stat'ya v kn.: XXXII Mezhdunarodnye Plekhanovskie chteniya. Sbornik statei aspirantov i molodykh uchenykh na angliiskom yazyke* [Article Companies'

- Financial Policies under Globalization and Sanctions. In: The 32nd International Plekhanov Readings. A collection of articles by postgraduates and young scientists in English]. Moscow, Plekhanov Russian University of Economics Publ., 2019, pp. 121–125.
4. D'yakonova O.S., Khrisanfova A.A. [Assessment of financial stability of a trading company to reduce the risk of bankruptcy]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2017, no. 15, pp. 373–378. URL: <https://moluch.ru/archive/149/42330/> (In Russ.)
 5. Chernysh A. [Financial and economic model: Ten important rules for development]. *Finansovyi direktor = Financial Director*, 2012, no. 8.
URL: <http://www.krconsult.org/about/analytics/article/financialmanagement/103.html> (In Russ.)
 6. Fadeikina N.V., Demchuk I.N. *Razvitie metodicheskogo instrumentariya analiza finansovogo sostoyaniya, otsenki finansovoi ustoichivosti, investitsionnoi privlekatel'nosti organizatsii i ego primenenie v prakticheskoi deyatel'nosti kommercheskikh bankov: monografiya* [Developing the methodological tools to analyze the financial condition, assess the financial stability and investment appeal of organizations, and applying them in the practice of commercial banks: a monograph]. Novosibirsk, SAFB Publ., 2014, 499 p.
 7. Bat'kovskii A.M., Kravchuk P.V., Mingaliev K.N., Styazhkin A.N. [Analysis of financial condition of innovation-active enterprises]. *Voprosy innovatsionnoi ekonomiki = Russian Journal of Innovation Economics*, 2019, vol. 9, no. 3, pp. 1147–1160. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovogo-sostoyaniya-innovatsionno-aktivnyh-predpriyatiy> (In Russ.)
 8. Kozlov S.N., Zinina O.S. [The classification of the main indicators agriculture organization]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravlenie = Azimuth of Scientific Research: Economics and Administration*, 2018, vol. 7, no. 4, pp. 105–108. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-osnovnyh-pokazateley-finansovogo-sostoyaniya-selskohozyaystvennyh-organizatsiy> (In Russ.)
 9. Krainova K.A., Kulina E.A., Satushkina V.S. [Methods of analysis of financial stability of the enterprise in the conditions of crisis]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2015, no. 11-3, pp. 46–50. URL: <https://moluch.ru/archive/91/19708/> (In Russ.)
 10. Lavrenova E.S. [Methodology and essence of the financial analysis on the example of the entity of mechanical engineering industry]. *Juvenis Scientia*, 2016, no. 4, pp. 25–28. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-i-suschnost-finansovogo-analiza-na-primere-predpriyatiya-mashinostroitelnoy-promyshlennosti>

11. Sal'nikova K.V. [Express assessment of the financial condition of the company with a view to adopting anti-crisis measures]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2017, no. 5-2, pp. 1085–1090. (In Russ.)
12. Agibalov A.V., Lin'kova N.N. [Assessment of sustainable financial development of commercial organizations]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2012, no. 31, pp. 3–11.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-otsenki-ustoychivogo-finansovogo-razvitiya-kommercheskih-organizatsiy> (In Russ.)
13. Alferov V.N., Astashkina T.A., Sokolova D.A. [Comparative analysis of Russian and foreign financial ratios]. *Strategii biznesa = Business Strategy*, 2016, no. 5, pp. 3–10.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitelnyy-analiz-rossiyskih-i-zarubezhnyh-finansovyh-koeffitsientov> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.