

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Ольга Анатольевна ФЕДОТЕНКОВА

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и экономической безопасности,  
Среднерусский институт управления (филиал РАНХиГС), г. Орёл, Российская Федерация  
o-fedotenkova@yandex.ru  
ORCID: отсутствует  
SPIN-код: 8695-9688

### История статьи:

Получена 10.11.2017  
Получена в доработанном  
виде 26.11.2017  
Одобрена 12.12.2017  
Доступна онлайн 16.01.2018

УДК 336.64

JEL: C13, P25, R12, R58

### Ключевые слова:

финансовое состояние,  
экономическая  
безопасность, финансово-  
хозяйственная  
деятельность

### Аннотация

**Предмет.** В работе обосновывается актуальность оценки финансового состояния организации по перечню показателей для выявления факторов, влияющих на экономическую безопасность хозяйствующего субъекта.

**Цели.** Формирование взаимосвязанных систем показателей для оценки финансового состояния и экономической безопасности организации. Поиск и идентификация факторов, влияющих на них, в целях оперативного управления, базирующегося на анализе и корректировке показателей финансово-экономической деятельности субъекта бизнеса.

**Методология.** В работе использовались монографический, абстрактно-логический, научных обобщений и графический методы.

**Результаты.** Приведены научные подходы к категориям «финансовое состояние» и «экономическая безопасность» организации. Предложена схема выявления уровня экономической безопасности организации на основе оценки ее финансового состояния и функционирования в поле опасности с учетом своевременности выявления рисков. На основе взаимосвязи систем показателей финансового состояния и экономической безопасности организации произведен расчет и анализ ряда индикаторов на примере конкретной организации металлургической промышленности в течение трех отчетных периодов. На основе анализа динамики и уровня показателей финансового состояния экономической безопасности определены основные факторы, воздействующие на них, с последующим определением комплекса мероприятий по их корректировке для стабилизации финансового состояния и обеспечения экономической безопасности на примере ПАО «Михайловский ГОК».

**Выводы.** Предложенные в статье подходы в оценке финансового состояния и экономической безопасности, а также показатели, отражающие их уровень, позволяют своевременно выявлять недостатки в ведении финансово-хозяйственной и производственно-экономической деятельности организации. Предложенная методика выявления факторов, влияющих на финансовое состояние и экономическую безопасность организации для их оперативного анализа и корректировки, может найти применение в организациях различных отраслей народного хозяйства.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2017

**Для цитирования:** Федотенкова О.А. Оценка финансового состояния организаций для обеспечения их экономической безопасности // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. – 2018. – Т. 14, № 1. – С. 78 – 96.

<https://doi.org/10.24891/ni.14.1.78>

Финансовое состояние понимается как результат системы отношений, возникающих в процессе кругооборота средств субъекта хозяйствования и источников этих средств. Оно характеризует на определенную дату размеры обязательств, наличие различных активов, способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться в

изменяющейся внешней среде, оперативную и перспективную возможность удовлетворять требования кредиторов по обязательствам, а также инвестиционную привлекательность организации.

Исследование точек зрения различных авторов (Е.В. Негашева [1], А.Д. Шеремета [2], Г.В. Савицкой [3] и др.) на трактовку категории «финансовое состояние» позволило сделать вывод, что оно по своей сути отражает разнообразные аспекты финансовой деятельности хозяйствующего субъекта, при этом зачастую приравнивается к понятию финансовой устойчивости организации посредством использования такого определения как «устойчивое финансовое состояние».

Финансовое состояние характеризуется достигнутыми за определенный период финансовыми результатами, приведенными в финансовой отчетности, и соотношением определенных статей баланса на отчетную дату. С точки зрения оперативной диагностики оценивается характеристика ликвидности и платежеспособности предприятия, а с точки зрения перспективы развития – дается характеристика его финансовой устойчивости [4].

Финансовое состояние предприятия характеризует его финансовые ресурсы, источники их формирования, направления и эффективность использования. Исследование финансового состояния начинается с определения объема имеющейся информации. Для проведения внутреннего финансового анализа используются такие информационные источники, как нормативные правовые акты, учредительные документы, сведения о собственниках, решения органов управления предприятием, положения об учетной политике, а также данные бухгалтерской, налоговой, статистической отчетности, регистров бухгалтерского и налогового учета. Желательно иметь данные за несколько временных промежутков (2–5 лет). В этом

случае можно отследить динамику основных показателей за достаточно длительный период времени и выявить их основную тенденцию [5].

С.В. Недосекин и М.А. Иванов под финансовым состоянием организации понимают способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью [6].

Система экономической безопасности каждой организации индивидуальна. Ее полнота и действенность во многом зависят от имеющейся в государстве законодательной базы, выделяемых руководителем организации материально-технических и финансовых ресурсов, понимания каждым из сотрудников важности обеспечения безопасности бизнеса, а также от знаний и практического опыта начальника системы экономической безопасности, непосредственно занимающегося построением и поддержанием в «рабочем состоянии» самой системы [7].

Иными словами, под экономической безопасностью понимается «конкурентоспособность и независимый экономический суверенитет» [8].

Экономическая безопасность организации – это количественная и качественная характеристика свойств организации, отражающая способность «самовыживания» и развития в условиях возникновения внешних и внутренних экономических угроз<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Лебедева М.А., Коваленко Ж.А. Экономическая безопасность организации: понятие и методы оценки: материалы 49-й международной научно-технической конференции преподавателей и студентов. Витебск: Изд-во ВГТУ, 2016. С. 155–157.

Экономическая безопасность организации требует постоянного проведения оценки имущества и его финансово-экономического состояния, при этом средством проведения оценки является анализ хозяйственно-финансовой деятельности. В его основе должно лежать разностороннее изучение технико-технологического уровня обеспечения производства, соответствия качества стандартам и оценка конкурентоспособности выпускаемой продукции, наличие в организации необходимых материальных запасов, финансовых и трудовых ресурсов, а также поиск резервов повышения экономической эффективности и выявления факторов, воздействующих на них.

Уровень экономической безопасности хозяйствующего субъекта напрямую зависит от его финансового состояния, оценка которого строится на показателях деятельности и в зависимости от складывающихся внешних и внутренних опасностей и рисков их возникновения. При определенных действиях или бездействиях со стороны хозяйствующих субъектов выявляются различные уровни экономической безопасности организации (рис. 1).

В зависимости от предпринимаемых мер хозяйствующим субъектом и степенью выявления экономических угроз, влияющих на финансовое состояние организации, принципиально можно выделить четыре основных уровня экономической безопасности. Самый высокий уровень экономической безопасности возможен лишь в том случае, если хозяйствующим субъектом вовремя и оперативно принимались меры по стабилизации своего финансового состояния. Эти меры в форме различных мониторингов и действий должны носить систематический характер, в противном случае в зависимости от степени возникновения экономической опасности уровень смещается в сторону снижения при одновременном ухудшении

финансового состояния со среднего уровня до критического.

Уровень экономической безопасности организации предполагает идентификацию проблемного финансового состояния организации, а также определенные дисфункции в его развитии.

Наряду с существующими методиками оценки финансового состояния организации в научно-экономической литературе существуют различные подходы к оценке его экономической безопасности, причем в основном выстроенных на анализе финансового состояния экономического субъекта.

Так, А.Ю. Громько и С.Г. Москаленко предлагают проводить оценку экономической безопасности организации на основе интегрального показателя, базирующегося на весовых коэффициентах групп показателей его финансового состояния [9], Д.У. Балишвили, С.А. Волкова, Т.А. Волкова предлагают проводить оценку данного показателя с учетом макро- и микроэкономических факторов [10], Л.В. Боришполец указывает на необходимость выявления объекта экономической безопасности, подходов к его управлению и поисков нужных инструментов управления<sup>2</sup>, А.А. Краснощек отмечает, что оценка экономической безопасности должна базироваться на четырех основных подходах: ресурсном (инвестиционном), циклическом, системном и кластерном (инфраструктурном)<sup>3</sup>.

Важной задачей является достоверная оценка экономической безопасности, которая на основе анализа абсолютных и относительных показателей производственных, трудовых и

<sup>2</sup> Боришполец Л.В. Анализ и оценка эффективности системы обеспечения экономической безопасности субъектов малого бизнеса: материалы VII международной научно-практической конференции «Менеджмент в социальных и экономических системах». Пенза, 2016. С. 20–24.

<sup>3</sup> Краснощек А.А. Некоторые аспекты анализа и оценки экономической безопасности // Вестник Сибирского государственного аэрокосмического университета им. акад. М.Ф. Решетнева. 2011. № 3. С. 214–218.

финансовых ресурсов позволяет определить текущее состояние организации<sup>4</sup>.

К методикам, позволяющим провести интегральную оценку финансового состояния коммерческой организации, в первую очередь следует отнести балльно-рейтинговые методики, основанные на использовании выбранных в рамках каждой из них отдельных важнейших параметров (показателей) финансово-хозяйственной и производственной деятельности предприятия. Могут использоваться данные о производственном потенциале, рентабельности продукции, эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, источниках их финансирования и других показателях предприятия. Данная группа характеризуется большим количеством авторских методик, поэтому в рамках каждой из них предусмотрен выбор параметров, отличающихся от других. Целесообразно выделить методику Д. Дюрана, которая заключается в присвоении полученным фактическим данным определенного количества баллов с последующим их суммированием по всем показателям и ранжированием предприятий исходя из полученного результата, по определенным группам (классам, рейтингам) [11].

Многообразие существующих методик определения экономической безопасности, критериев их показателей предполагает существование различных подходов к методике определения финансового состояния организации. В них зачастую неоднозначно определена система показателей, реально отображающих действительное состояние организации. Из-за этого возникают противоречия в разной степени достоверности представленных результатов оценки экономической безопасности.

<sup>4</sup> Парушина Н.В., Губина О.В., Калабухина М.В.

Формирование и использование показателей бухгалтерской отчетности организаций в управлении и экономическом анализе // Экономическая среда. 2016. № 1. С. 6–13.

Финансовое состояние может быть отражено в различных показателях, таких как структура капитала, финансовая независимость, имущественное положение, финансовая устойчивость, финансовая стабильность.

Зачастую методики эвальвации финансового состояния организации являются аналитической предпосылкой оценки ее экономической безопасности, сводящейся к анализу коэффициентов финансовой зависимости, автономии, соотношения собственных и заемных средств, обеспеченности запасами, собственным оборотным капиталом, финансовой независимости в части формирования оборотных активов, маневренности собственного капитала, долгосрочного привлечения заемных средств, а также к расчету и анализу структуры долгосрочных вложений, устойчивого финансирования, индекса постоянного актива, накопления амортизации, реальной стоимости имущества, окупаемости процентов.

Однако, по нашему мнению, наиболее полно отразить финансово-экономическое положение организации могут показатели взаимосвязанных блоков оценки финансового состояния организации и его экономической безопасности.

Представленные методики оценки финансового состояния в основном опираются на расчет коэффициентов при соотношении задолженности и кредитных ресурсов с собственным капиталом, выявляют соотношения конечных показателей продаж с оборотными активами, а также базируются на показателях рентабельности капитала, продаж, основных средств и других активов.

Представленные на *рис. 1* блоки финансового состояния и уровня экономической безопасности организации могут определяться по расширенной методике показателей, присущих для каждой из экономических категорий (*рис. 2*).

В методике финансового состояния используются показатели отдельно взятых узких направлений сфер деятельности организации за конкретный период времени. Система показателей экономической безопасности должна носить не годовой единичный характер ее оценки, а за определенный период времени (средний и долгосрочный) в целях возможного планирования, исправления ошибок в ведении хозяйственной деятельности. Эти показатели носят более расширенный, общий характер, заключающийся не в фиксации конкретного отдельного показателя, а рассматривают соотношения темпов изменения отдельно взятых показателей за несколько лет, соотносят темпы прироста одних показателей с другими. В основном базой для расчетов показателя экономической безопасности служат статьи бухгалтерского баланса организации, анализируемые за определенный период.

Одним из основных показателей успешной деятельности организации следует считать его финансовое состояние, которое отражает конечные результаты ведения хозяйственной деятельности и является важнейшей характеристикой его деловой активности и надежности. Оно дает характеристику финансовой конкурентоспособности, платежеспособности, кредитоспособности, а также информацию о выполнении обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами на рынке.

В иностранной литературе категория «финансовое состояние организации» в аспекте экономической безопасности понимается как финансовая стабильность. Ее обеспечение подразумевает использование любых экономических механизмов как на макро-, так и на микроуровне. При этом финансовая стабильность одних компаний может вызывать финансовую нестабильность других организаций и одновременно являться источником максимизации прибыли для

первой. Кроме того, поддержание финансовой стабильности организации всегда является эгоистичным, обеспечивающим поиск собственных интересов, порой идущих в разрез с трендом национальной экономики. Примером могут служить различные экономические ситуации, возникающие у местных и транснациональных компаний, когда они сталкиваются с угрозами своей финансовой стабильности [12].

Л.Т. Гиляровская, А.В. Соболев под оценкой финансового состояния подразумевают часть финансового анализа, характеризующуюся определенной совокупностью показателей, отраженных в балансе по состоянию на определенную дату (начало и конец квартала, полугодия, девяти месяцев, года) как остатки по конкретным счетам или комплексу счетов бухгалтерского учета. Финансовое состояние организации характеризует в самом общем виде изменения в размещении средств и источниках их покрытия (собственных или заемных) на конец периода по сравнению с началом [13].

Формирование подсистемы мониторинга системы обеспечения экономической безопасности организации может существенно повысить скорость сбора, обработки и анализа принятого решения, ускорить оперативность его принятия по вопросам обеспечения экономической безопасности, улучшить взаимодействие и координацию между государственными органами – элементами системы и в целом обеспечить эффективность достижения целей механизмов управления в системе обеспечения экономической безопасности [14].

С точки зрения оперативной диагностики финансового состояния оценивается характеристика ликвидности и платежеспособности предприятия, а с точки зрения перспективы развития – дается характеристика его финансовой устойчивости. Основной целью финансовой диагностики

предприятия является идентификация существующих проблем с последующим обоснованием и принятием управленческих решений о дальнейших направлениях деятельности. Экспресс-диагностика заключается в отборе показателей, критериев их оценки, определении масштабов кризисного финансового состояния, основных проблем и путей их решения.

Предлагаемая Д.Д. Чертковым и Н.В. Шумаковой методика финансовой диагностики *short-express* включает в себя четыре этапа: диагностику эффективности использования основных и оборотных средств, собственного капитала, основных финансово-экономических показателей и проблем и перспектив развития [4].

Диагностика финансового состояния хозяйствующего субъекта означает проведение анализа его финансового состояния и определение существования в нем кризисных явлений и определение степени кризиса. Следует не забывать, что диагностика не делается сама по себе – она служит целям управления. Задача диагностики – дать правильную интерпретацию полученных значений показателей и установить степень кризиса на предприятии, дать рекомендации по направлениям дальнейшей деятельности либо по повышению эффективности производства, либо по устранению кризиса, либо, если это невозможно, – рекомендации о наиболее щадящих способах перехода к официальному признанию банкротства. Так как финансовое состояние представляет собой наиболее точный показатель эффективности работы организации и уровень его конкурентоспособности, то на основе этих расчетов в дальнейшем и происходит разработка методов по улучшению текущего положения исследуемой организации. Именно поэтому так важно соблюдать контроль за деятельностью и вести постоянные расчеты, анализ, оценку и диагностику положения организации.

Анализ уровня экономической безопасности организации представляет собой изучение многофакторного процесса, построенного на принципе, в соответствии с которым в качестве объекта анализа с одной стороны выступает его финансовое состояние, а с другой – состояние его экономической безопасности. Такие показатели необходимо изучать в тесной взаимосвязи. *Первая ступень* анализа должна строиться на изучении показателей финансового состояния организации и предполагает анализ на микроуровне. *Вторая ступень* заключается в анализе экономической безопасности организации, которая базируется на показателях внутреннего состояния организации, но во взаимосвязи с макроэкономическим состоянием среды, в которой находится хозяйствующий субъект. *Третья ступень* предполагает отслеживание имеющихся тенденций в аналитических показателях первых двух уровней и факторы, под влиянием которых данные изменения происходят. На основе выводов по имеющимся тенденциям и сложившимся уровнем показателей необходима разработка мер по корректировке факторов воздействия макро- и микроуровней на финансовое состояние организации и его экономическую безопасность. Кроме того, результатом взаимосвязанного анализа макроэкономических, отраслевых и внутренних показателей на микроуровне является выявление опасностей и угроз, а также факторов, оказывающих существенное влияние на тенденции развития организации, возможность построения прогноза и его дальнейшего развития с учетом специфики его организационно-хозяйственной деятельности.

ПАО «Михайловский ГОК» входит в состав крупнейшей железорудной компании в России и СНГ «Металлоинвест» и является одним из лидеров отечественной горно-металлургической отрасли; место расположения организации – г. Железногорск Курской области. Комбинат производит

широкий ряд продукции, востребованной на рынке железорудного сырья, в том числе: агломерационную руду, железорудный концентрат, неофлюсованные окатыши, офлюсованные окатыши. Михайловский ГОК ведет открытым способом разработку железорудного месторождения, подтвержденные запасы которого составляют 10,3 млрд т.

Основными видами деятельности ПАО являются: добыча железных руд; обогащение железных руд; производство других видов продукции на основе комплексного использования минерального сырья; производство другой продукции, работ и услуг производственно-технического назначения.

Несмотря на то, что ПАО «Михайловский ГОК» является весьма крупной организацией в металлургической отрасли и при наличии имеющихся месторождений на долгое время может обеспечить стабильную работу, ежегодно под воздействием внешних социально-экономических факторов и производственно-технологического и отраслевого развития возникают ситуации, так или иначе прямо или косвенно воздействующие на финансовое состояние в целом, которое, в свою очередь, сказывается на его экономической безопасности. Именно поэтому ПАО «Михайловский ГОК» был выбран в качестве объекта исследования как один из типичных представителей данной отрасли в России с достаточно выраженными отраслевыми нюансами производственно-хозяйственной деятельности, воздействующими на финансово-экономическое состояние объекта исследования (*табл. 1*).

Как следует из данных, представленных в *табл. 1*, доля денежных средств в выручке к 2016 г. сократилась почти вдвое, что указывает на снижение возможности ПАО «Михайловский ГОК» своевременно использовать средства для покрытия своих обязательств. Вместе с тем вырос и коэффициент задолженности по кредитам банков и займов на 1/3, что говорит о

повышении зависимости от кредитных ресурсов – это в целом отрицательно сказывается на платежеспособности организации. Наблюдается рост задолженности фискальным органом почти в два раза (на незначительно низком уровне), а долги другим организациям уменьшаются почти на 40%. Произошло резкое снижение задолженности внутри организации: так, коэффициент внутреннего долга упал с 0,5 до 0,001. К 2016 г. обратная ситуация наблюдалась с коэффициентом покрытия текущих обязательств оборотными активами, который увеличился более чем 7,6 раза, указывая на рост возможности расчетов по краткосрочным обязательствам дебиторской задолженности и имеющимся запасами. Значительно упала степень платежеспособности по текущим обязательствам (на 80%). Коэффициент автономии за 2014–2016 гг. практически не изменился, однако доля собственного капитала в оборотных средствах упала в два раза. Причем в 2014 г. она превышала стоимость оборотных средств в два раза, а к 2016 г. эти показатели сравнялись.

В *табл. 2* произведен расчет экономических показателей, являющихся признаками обеспечения экономической безопасности организации, которые при наличии факта выполнения того или иного условия указывают на возможность ухудшения его безопасности в данном направлении. В подобных случаях экономическому субъекту необходимо немедленно реагировать, исправляя сложившуюся тенденцию негативной динамики. Анализ показателей уровня экономической безопасности за три года выявил тенденцию снижения валюты баланса почти на 10%. Этот процесс, учитывая имеющиеся инфляционные процессы в экономике данного периода, усугубляет уровень экономической безопасности организации, снижая тем самым ее цену. Кроме того, еще два показателя свидетельствуют об угрозе безопасности

организации – это снижение доли собственного капитала по сравнению с заемным со значения 1,1 до 0,8, а также темпы прироста дебиторской задолженности, которые почти в 8,5 раза превышают темпы роста кредиторской задолженности, указывая на зарождение проблемной ситуации.

Так, происходит опережение темпов роста оборотных активов над внеоборотными, доля собственных средств в оборотных активах хоть и снижается, но превышает пороговое значение почти вдвое. Кроме того, темпы роста прибыли превышают темпы роста активов и роста собственного капитала, а на фоне общего снижения объема прибыли на 20% на протяжении трех лет ПАО «Михайловский ГОК» не имело непокрытых убытков.

Таким образом, рассчитав основные показатели финансового состояния организации и выявив тенденции их изменения при одновременном анализе показателей, обеспечивающих определенный уровень экономической безопасности, необходимо выявить меры по воздействию на факторы, оказывающие негативное влияние на финансово-хозяйственную деятельность организации.

Основываясь на рассчитанных показателях финансового состояния и уровня экономической безопасности в динамике, необходимо определить тенденции, складывающиеся в данных направлениях развития организации, а также выявить факторы, оказывающие воздействие на состояние хозяйствующего субъекта. Не стоит забывать, что на данные группы факторов могут влиять и определенные бизнес-риски. Так, А.В. Алпатов, Е.И. Ловчикова, В.В. Матвеев и Э.А. Новоселов делают упор на неоднородность финансовой устойчивости деятельности организации, указывая на высокую вероятность формирования и развития хозяйственных рисков, особенно

тесно связанных с чрезмерной зависимостью от заемных источников финансирования [15].

Поиск тенденций и определение факторов поможет выявить негативные обстоятельства и позволит сформировать мероприятия по эффективному воздействию на группы факторов.

Такой подход является наиболее оптимальным, и при выявлении объективных тенденций и связи различных факторов можно разработать эффективные мероприятия по улучшению финансового состояния организации и повышению уровня его экономической безопасности (табл. 3).

Выявив тенденции изменения показателей финансового состояния и фактов выполнения условий экономической безопасности ПАО «Михайловский ГОК», нами были определены группы факторов, одновременно воздействующих на них.

Факторы, воздействующие на финансовое состояние организации, а значит, и на степень его экономической безопасности, необходимо подвергнуть оперативному контролю после тщательного финансово-экономического анализа в целях их своевременной корректировки для обеспечения оптимальных значений показателей как финансового состояния, так и соблюдения условий сохранения оптимального уровня экономической безопасности.

Далее следует сформировать меры по воздействию на различные экономические показатели, одновременно являющиеся факторами изменения уровней и значений коэффициентов, отражающих реальное финансовое положение и безопасность организации (табл. 4).

Одной из основных мер повышения финансового состояния ПАО «Михайловский ГОК» является рост доли денежных средств в выручке на фоне двукратного его сокращения за три года для обеспечения своевременного

выполнения организацией своих обязательств и использования денежных средств для их покрытия.

Изменение показателя валюты баланса к 2016 г. снижается, что, с одной стороны, негативно сказывается на экономической безопасности организации, напрямую указывая на снижение ее стоимости, а с другой – при незначительных изменениях собственного капитала влияет в сторону снижения на коэффициент автономии, указывающий на ухудшение финансового состояния организации. По этой причине для обеспечения двух направлений оценки деятельности организации необходим одновременный рост как стоимости собственного капитала, так и итога баланса. При этом темпы роста первого должны быть более ускоренными в основном за счет роста нераспределенной прибыли.

В ПАО «Михайловский ГОК» наблюдается рост суммы краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов, что одновременно негативно сказывается на финансовом состоянии и экономической безопасности организации. Вследствие этого необходимо контролировать паритетность между собственным и заемным капиталом для снижения коэффициента задолженности, который за год увеличился более чем в два раза, а превышение собственного капитала над заемным, указывающее на состояние экономической безопасности, снизилась с 1,1 до 0,8 (что говорит о необходимости контроля мероприятий по кредитованию).

Величина соотношения собственного капитала и оборотных активов ежегодно снижается: так, в 2016 г. – в 2 раза по сравнению с 2014 г., что, с одной стороны, указывает на ухудшение финансового состояния, а с другой – на снижение уровня экономической безопасности (но не превышающего критического значения в 10% собственных средств в оборотных активах).

Темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности в ПАО «Михайловский ГОК» неодинаковы, что указывает на снижение экономической безопасности, хотя при мощных темпах роста дебиторской задолженности имеется снижение кредиторской, что в целом указывает на рост финансового состояния организации при снижении коэффициентов внутреннего долга и задолженности другим организациям.

Для организации необходимо сохранить сложившиеся тенденции увеличения коэффициента покрытия текущих обязательств оборотными активами для улучшения финансового состояния. Кроме того, превышение темпов роста оборотных активов над темпами роста внеоборотных необходимо сохранить (как и в анализируемом периоде) для обеспечения повышения показателя роста уровня экономической безопасности.

Рост показателя прибыли как основной экономической категории, являющейся сутью работы любого экономического субъекта, несет залог обеспечения роста как финансового состояния, так и производственно-экономических показателей (стоимостных и натуральных), влияющих на объективную оценку эффективности деятельности всей организации. Наличие прибыли предполагает рост экономической безопасности ПАО «Михайловский ГОК», позволяющей формировать собственный капитал организации путем прироста нераспределенной прибыли и наращивания темпов ее роста при отстающих темпах роста активов и собственного капитала, что указывает на формирование стабильного уровня ее экономической безопасности.

Таким образом, предложенные меры по влиянию на факторы, формирующие показатели, рассчитанные ранее, позволят сохранить и в некоторой степени повысить финансовое состояние организации, а при сложившемся уровне экономической

безопасности – изменить стратегический ориентир ее развития за счет своевременного текущего управления и контроля финансово-хозяйственной деятельности. Выявленная нами взаимообусловленная связь показателей финансового состояния и экономической безопасности позволила провести их анализ в целях выявления факторов, воздействующих в той или иной степени на данные показатели для оперативного управления в финансово-хозяйственной деятельности и своевременной корректировки факторов влияния для обеспечения необходимого уровня безопасности организации при соответствии показателей финансового состояния оптимальным значениям. Такой подход эвальвации финансового состояния для обеспечения экономической безопасности в экономических субъектах можно применять в различных отраслях национальной экономики, в субъектах различных форм собственности, принадлежащих к различным административно-управленческим системам государственных структур и бизнеса.

**Таблица 1**  
Показатели финансового состояния ПАО «Михайловский ГОК»

**Table 1**  
Indicators of the financial position of PAO Mikhailovskii GOK

Показатель	Год		
	2014	2015	2016
Доля денежных средств в выручке, %	41,5	33,1	22,4
Коэффициент задолженности по кредитам банков и займов	0,9	0,5	1,2
Коэффициент задолженности другим организациям	0,06	0,05	0,04
Коэффициент внутреннего долга	0,49	0,01	0,01
Коэффициент задолженности фискальной системе	0,02	0,03	0,04
Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами	1,61	11,27	12,24
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	0,58	0,09	0,1
Доля собственного капитала в оборотных средствах	2,03	1,9	1
Коэффициент автономии	0,53	0,65	0,46

*Источник:* авторская разработка на основе данных годовой бухгалтерской отчетности ПАО «Михайловский ГОК»

*Source:* Authoring, based on the annual financial statements of PAO Mikhailovskii GOK

**Таблица 2**  
Показатели уровня экономической безопасности ПАО «Михайловский ГОК»

**Table 2**  
Indicators of the economic security of PAO Mikhailovskii GOK

Показатель	Год			Факт выполнения
	2014	2015	2016	
Изменение валюты баланса, млн руб.	177 173	172 666	164 558	-
Опережение темпов роста оборотных активов над внеоборотными	2,4			+
Превышение собственного капитала над заемным	1,1	1,9	0,8	-
Темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности одинаковы				-
Темп роста дебиторской задолженности	166,2			
Темп роста кредиторской задолженности	19,6			
Доля собственных средств в оборотных активах (более 10%)	47,2	31,5	19,6	+
Наличие прибыли (отсутствие непокрытых убытков)	90 378	109 300	72 389	+
Превышение темпов роста прибыли над темпом роста активов				+
Темп роста прибыли	101,4			
Темп роста активов	92,9			
Превышение темпов роста прибыли над темпом роста собственного капитала				+
Темп роста прибыли	101,4			
Темп роста капитала	80,7			

*Источник:* авторская разработка на основе данных годовой бухгалтерской отчетности ПАО «Михайловский ГОК»

*Source:* Authoring, based on the annual financial statements of PAO Mikhailovskii GOK

**Таблица 3**

**Выявление факторов воздействия показателей финансового состояния и экономической безопасности состояния ПАО «Михайловский ГОК»**

**Table 3**

**Identification of factors influencing the financial position and economic security of PAO Mikhailovskii GOK**

<b>Показатель финансового состояния</b>	<b>Тенденции</b>	<b>Факторы воздействия</b>	<b>Условия экономической безопасности</b>	<b>Факт выполнения</b>	<b>Факторы воздействия</b>
Доля денежных средств в выручке, %	↓	Выручка, денежные средства	Изменение валюты баланса, млн руб.	–	Итог баланса
Коэффициент задолженности по кредитам банков и займов	↑	Выручка, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Опережение темпов роста оборотных активов над внеоборотными	+	Оборотные и внеоборотные активы
Коэффициент задолженности другим организациям	↓	Выручка, сумма обязательств	Превышение собственного капитала над заемным	–	Собственный и заемный капиталы
Коэффициент внутреннего долга	↓	Выручка, краткосрочные обязательства без кредитов	Темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности одинаковы	–	Дебиторская и кредиторская задолженность
Коэффициент задолженности фискальной системе	↑	Выручка, налоговые обязательства	Доля собственных средств в оборотных активах (более 10%)	+	Собственный капитал, оборотные активы
Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами	↑	Оборотные активы, текущие обязательства	Наличие прибыли (отсутствие непокрытых убытков)	+	Прибыль или убыток
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	↓	Выручка, текущие обязательства	Превышение темпов роста прибыли над темпом роста активов	+	Прибыль, активы организации
Доля собственного капитала в оборотных средствах	↓	Собственный капитал, оборотные активы	Превышение темпов роста прибыли над темпом роста собственного капитала	+	Собственный капитал, прибыль
Коэффициент автономии	↓	Собственный капитал, итог баланса			

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Таблица 4**

**Комплекс мер по воздействию на факторы стабилизации финансового состояния и обеспечению экономической безопасности ПАО «Михайловский ГОК»**

**Table 4**

**A set of actions to influence factors that stabilize the financial position of PAO Mikhailovskii GOK and ensure its economic security**

Показатели	Меры по обеспечению	
	стабильного финансового состояния	экономической безопасности
Денежные средства	Увеличение доли денежных средств в выручке	–
Выручка	Рост выручки в соотношении с долгосрочными и краткосрочными кредитами, текущими и налоговыми обязательствами	Рост выручки при замедлении темпов роста себестоимости позволяет увеличить объем прибыли с целью ее ежегодного прироста, обеспечивающего превышение ее темпов роста над темпами роста активов и собственного капитала
Итог баланса	Рост валюты баланса при сохранении темпов роста собственного капитала обеспечивает необходимый уровень коэффициента автономии	Ежегодный прирост валюты баланса увеличивает уровень экономической безопасности
Долгосрочные и краткосрочные кредиты (займы)	Снижение доли заемного капитала без снижения итога баланса с целью снижения уровня коэффициента задолженности	Снижение доли заемного капитала в пассиве баланса по сравнению с собственным капиталом
Собственный капитал	Увеличение доли собственного капитала в оборотных активах	Сохранение тенденций превышения 10% уровня доли собственного капитала в оборотных активах
Дебиторская и кредиторская задолженность	Снижение уровня кредиторской задолженности для оптимизации показателей задолженности другим организациям, коэффициента внутреннего долга и налоговым платежам	Достижение равенства темпов прироста дебиторской и кредиторской задолженности
Оборотные активы	Увеличение оборотных активов в целях обеспечения роста коэффициента покрытия текущих обязательств оборотными активами	Сохранение тенденций опережения темпов роста оборотных активов над внеоборотными
Прибыль	Рост прибыли и ее доли в выручке организации для формирования как собственного капитала, так и роста финансово-экономических показателей	Сохранение опережающих темпов роста прибыли над темпами роста активов и собственного капитала организации

Источник: авторская разработка

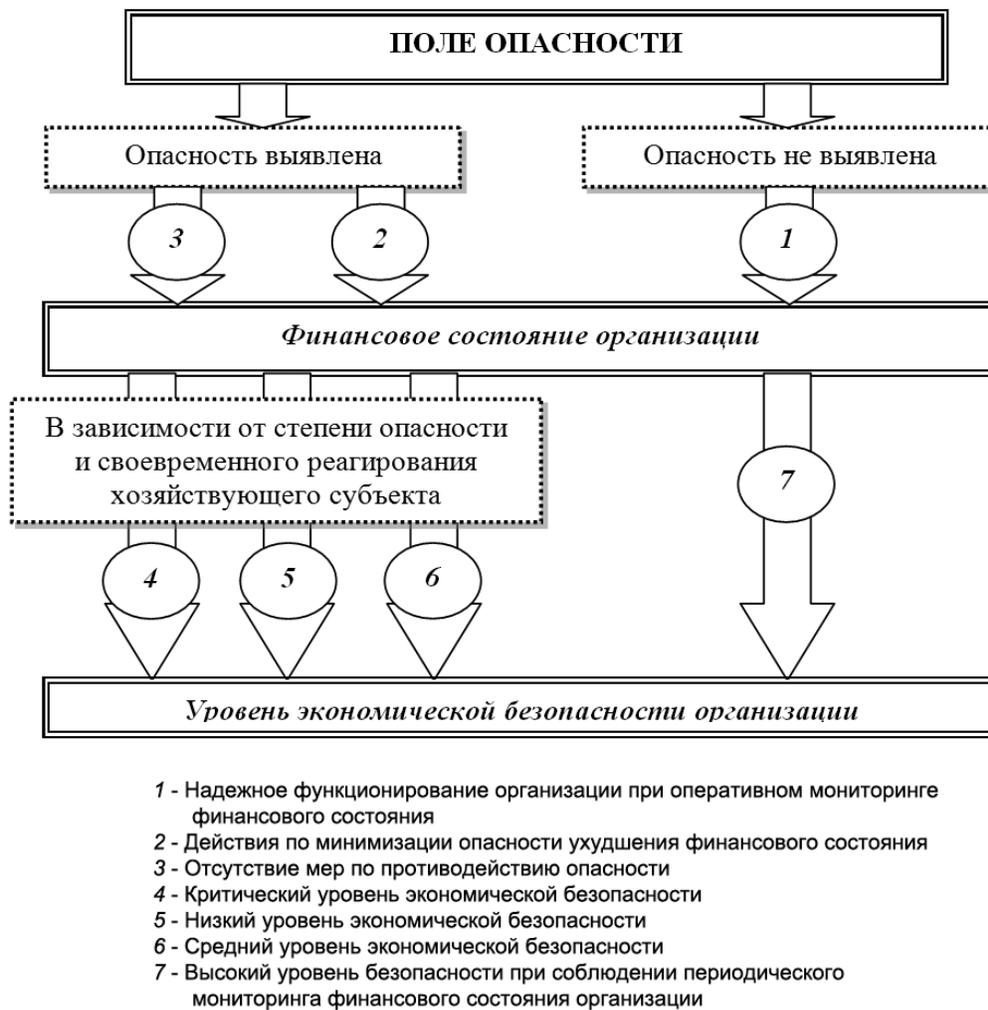
Source: Authoring

**Рисунок 1**

**Выявление уровня экономической безопасности организации на основе оценки его финансового состояния**

**Figure 1**

**Assessment of the entity's economic security through its financial position evaluation**



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

**Рисунок 2**

**Взаимосвязь системы показателей финансового состояния и экономической безопасности организации**

**Figure 2**

**A correlation between indicators of the entity's financial position and economic security**

Показатели финансового состояния организации	Показатели уровня экономической безопасности организации
Коэффициент задолженности по кредитам банков и займов	Изменение валюты баланса
Коэффициент задолженности другим организациям	Опережение темпов роста оборотных активов над внеоборотными
Коэффициент задолженности фискальной системе	Превышение собственного капитала над заемным
Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами	Темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности одинаковы
Коэффициент внутреннего долга	
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	Доля собственных средств в оборотных активах
Собственный капитал в обороте	Отсутствие непокрытых убытков
Доля собственного капитала в оборотных средствах	Превышение темпов роста прибыли над темпом роста активов
Коэффициент автономии	Превышение темпов роста прибыли над темпом роста собственного капитала

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

## Список литературы

1. *Негашев Е.В.* Логические проблемы построения теории анализа финансовой устойчивости компании // *Аудит и финансовый анализ*. 2015. № 1. С. 228–240.
2. *Шеремет А.Д.* Анализ и аудит показателей устойчивого развития предприятия // *Аудит и финансовый анализ*. 2017. № 1. С. 154–161.
3. *Савицкая Г.В.* Показатели финансовой эффективности предпринимательской деятельности: обоснование и методика расчета // *Экономический анализ: теория и практика*. 2012. № 39. С. 14–22. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pokazateli-finansovoy-effektivnosti-predprinimatelskoy-deyatelnosti-obosnovanie-i-metodika-rascheta>
4. *Чертков Д.Д., Шумакова Н.В.* Особенности финансовой диагностики предприятий аграрного сектора // *Вестник Донского государственного аграрного университета*. 2016. № 2-1. С. 104–109.
5. *Рудакова О.В., Полянин А.В., Кузнецова Л.М.* Основные проблемы инвестиционной привлекательности России // *Среднерусский вестник общественных наук*. 2016. Т. 11. № 2. С. 152–162.
6. *Недосекин С.В., Иванов М.А.* Финансовое состояние предприятия: сущность и организация в современных условиях // *Вестник Российского государственного аграрного заочного университета*. 2011. № 1. URL: [http://edu.rgazu.ru/file.php/1/vestnik\\_rgazu/data/20140519154903/020.pdf](http://edu.rgazu.ru/file.php/1/vestnik_rgazu/data/20140519154903/020.pdf)
7. *Глустенков И.В.* Экономическая безопасность организации // *Вестник Международного института экономики и права*. 2015. № 2. С. 77–81.
8. *Jiang Yong.* Economic Security: Redressing Imbalance // *China Security*. 2008. Vol. 3. Iss. 2. P. 66–85.
9. *Громыко А.Ю., Москаленко С.Г.* Методика оценки интегрального показателя экономической безопасности предприятия // *Актуальные проблемы социально-гуманитарного и научно-технического знания*. 2015. № 2. С. 41–43.
10. *Балиашвили Д.У., Волкова С.А., Волкова Т.А.* Методика комплексной оценки экономической безопасности предприятия с учетом макро- и микроэкономических факторов // *Экономика. Инновации. Управление качеством*. 2015. № 3. С. 68–70.
11. *Duran D.* Cost of Debt and Equity Funds for Business Trends and Problems of Measurement // *Conference on Research in Business Finance*. New York: National Bureau of Economic Research, 1952. P. 215–247.
12. *Lupu I.* The Indirect Relation between Corporate Governance and Financial Stability // *Procedia Economics and Finance*. 2015. Vol. 22. P. 538–543. URL: [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)00254-3](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)00254-3)
13. *Гиляровская Л.Т., Соболев А.В.* Комплексный подход к анализу и оценке финансового положения организации // *Аудитор*. 2013. № 4. С. 47.

14. *Фирсов И.В.* Методологические основы принятия решений в системе обеспечения экономической безопасности в современных условиях, проблемы и пути их решения // *Безопасность бизнеса*. 2016. № 3. С. 3–8.
15. *Алпатов А.В., Ловчикова Е.И., Матвеев В.В., Новоселов Э.А.* Эвальвация уровней хозяйственных рисков сельскохозяйственных организаций Орловской области // *Экономика сельского хозяйства России*. 2017. № 7. С. 4–11.

#### **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.

## EVALUATING THE FINANCIAL POSITION OF ENTITIES TO ENSURE THEIR ECONOMIC SECURITY

Ol'ga A. FEDOTENKOVA

Central Russian Institute of Management, Branch of Russian Presidential Academy of National Economy  
and Public Administration, Orel, Russian Federation  
o-fedotenkova@yandex.ru  
ORCID: not available

### Article history:

Received 10 November 2017  
Received in revised form  
26 November 2017  
Accepted 12 December 2017  
Available online  
16 January 2018

**JEL classification:** C13, P25,  
R12, R58

**Keywords:** economic security,  
financial position, financing  
activity, operating activity

### Abstract

**Importance** The research substantiates the importance of corporate financial position assessment by indicator to identify factors influencing the entity's economic security.

**Objectives** The research forms mutually related sets of indicators to evaluate the financial position and economic security of entities. I search for, and identify influencing operations management factors.

**Methods** The research relies upon monograph, abstraction-logic, scientific generalization and graphic methods.

**Results** I present scientific approaches to such categories as the financial position and economic security of the entity. I also propose a scheme for assessing the entity's economic security by evaluating its financial position and risk-exposed operations in line with risk identification timeliness. Tracing the relation between indicators of financial position and economic security, I assess and analyze some indicators pertaining to the entity operating in metallurgy within three reporting periods.

**Conclusions and Relevance** The proposed approaches to evaluating the financial position and economic security, and respective indicators help identify drawbacks in financing, operating, productive and economic activities. The proposed technique may prove helpful in various sectors.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2017

**Please cite this article as:** Fedotenkova O.A. Evaluating the Financial Position of Entities to Ensure Their Economic Security. *National Interests: Priorities and Security*, 2018, vol. 14, iss. 1, pp. 78–96.  
<https://doi.org/10.24891/ni.14.1.78>

## References

1. Negashev E.V. [Logic issues of setting up the theory of corporate financial sustainability analysis]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*, 2015, no. 1, pp. 228–240. (In Russ.)
2. Sheremet A.D. [Analyzing and auditing corporate sustainable development indicators]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*, 2017, no. 1, pp. 154–161. (In Russ.)
3. Savitskaya G.V. [Indicators of financial efficiency of business activity: Justification and design procedure]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2012, no. 39, pp. 14–22. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pokazateli-finansovoy-effektivnosti-predprinimatelskoy-deyatelnosti-obosnovanie-i-metodika-rascheta> (In Russ.)
4. Chertkov D.D., Shumakova N.V. [Features of financial diagnostics enterprises of agrarian sector]. *Vestnik Donskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta = Vestnik of Don State Agrarian University*, 2016, no. 2-1, pp. 104–109. (In Russ.)
5. Rudakova O.V., Polyaniin A.V., Kuznetsova L.M. [Main problems of investment attraction of Russia]. *Srednerusskii vestnik obshchestvennykh nauk = Central Russian Bulletin of Social Sciences*, 2016, no. 2, pp. 152–162. (In Russ.)

6. Nedosekin S.V., Ivanov M.A. [Financial position of the entity: Substance and organization in current circumstances]. *Vestnik Rossiiskogo gosudarstvennogo agrarnogo zaochnogo universiteta = Bulletin of the Russian State Agricultural Correspondence University*, 2011, no. 1.  
URL: [http://edu.rgazu.ru/file.php/1/vestnik\\_rgazu/data/20140519154903/020.pdf](http://edu.rgazu.ru/file.php/1/vestnik_rgazu/data/20140519154903/020.pdf) (In Russ.)
7. Glustenkov I.V. [Economic security of a company]. *Vestnik Mezhdunarodnogo instituta ekonomiki i prava = Bulletin of International Institute of Economics and Law*, 2015, no. 2, pp. 77–81. (In Russ.)
8. Jiang Yong. Economic Security: Redressing Imbalance. *China Security*, 2008, vol. 3, iss. 2, pp. 66–85.
9. Gromyko A.Yu., Moskalenko S.G. [Techniques for assessing the integral indicator of corporate economic security]. *Aktual'nye problemy sotsial'no-gumanitarnogo i nauchno-tekhnicheskogo znaniya = Actual Problems of Knowledge of Society, Humanities and Technological Sciences*, 2015, no. 2, pp. 41–43. (In Russ.)
10. Baliashvili D.U., Volkova S.A., Volkova T.A. [Methods of integrated assessment of economic security, taking into account the macro and microeconomic factors]. *Ekonomika. Innovatsii. Upravlenie kachestvom = Economics. Innovation. Quality Management*, 2015, no. 3, pp. 68–70. (In Russ.)
11. Duran D. Cost of Debt and Equity Funds for Business Trends and Problems of Measurement. Conference on Research in Business Finance. New York, National Bureau of Economic Research, 1952, pp. 215–247.
12. Lupu I. The Indirect Relation between Corporate Governance and Financial Stability. *Procedia Economics and Finance*, 2015, vol. 22, pp. 538–543.  
URL: [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)00254-3](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)00254-3)
13. Gilyarovskaya L.T., Sobolev A.V. [A comprehensive approach to analyzing and evaluating the financial position of the entity]. *Auditor*, 2013, no. 4, p. 47. (In Russ.)
14. Firsov I.V. [Methodological bases of decision-making in the system of ensuring economic security in modern conditions, problems and ways of their solution]. *Bezopasnost' biznesa = Business Security*, 2016, no. 3, pp. 3–8. (In Russ.)
15. Alpatov A.V., Lovchikova E.I., Matveev V.V., Novoselov E.A. [The evaluation of the level of economic risks for agribusiness organization in the Oryol region]. *Ekonomika sel'skogo khozyaistva Rossii = Rural Economics of Russia*, 2017, no. 7, pp. 4–11. (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.