Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«Тверской государственный университет»

### Институт экономики и управления

Кафедра экономики предприятия и менеджмента

**Отчет**

**по научно-исследовательской работе**

**за 2 семестр**

Направление подготовки

38.04.02 МЕНЕДЖМЕНТ

Магистерская программа

Стратегическое и корпоративное управление

Форма обучения очная

Обучающаяся

группы 23-м:

Данилов Сергей Александрович

**Научный руководитель:**

Беденко Н.Н., д.э.н., доцент

Тверь 2017

СОДЕРЖАНИЕ

[1. Публикация статьи на тему: «Финансовая устойчивость корпоративных структур» в сборнике «ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИМИ СИСТЕМАМИ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА» 3](#_Toc501735899)

[2. Библиографический список](#_Toc501735900) 10

1. **Публикация статьи на тему: «Финансовая устойчивость корпоративных структур» в сборнике «ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИМИ СИСТЕМАМИ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА»**

**Данилов С.А.**

**Финансовая устойчивость корпоративных структур**

В данной статье произведен анализ финансовой устойчивости корпоративных структур. Были рассчитаны различные коэффициенты финансовой устойчивости организации. Произведен расчет интегрального критерия финансовой устойчивости, и сделаны выводы.

**Ключевые слова:** корпорация, финансовая устойчивость, баланс, отчет о финансовых результатах, финансовые коэффициенты

**Danilov S.A.**

**The financial stability of corporate structures**

This article analyzes the financial stability of corporate structures. There were calculated Various coefficients of financial stability of the organization. The integral criterion of financial stability is calculated, and conclusions are drawn.   
 **Keywords**: corporation, financial stability, balance, income statement, Financial ratios

Понятие «корпорация» можно трактовать как широко распростра­ненная в развитых странах форма организации предпринимательской деятельности, которая предусматривает также долевую собствен­ность, юридический статус, сосредоточение функций управления в руках профессиональных управляющих (менеджеров), которые работают по найму.

В основе построения экономического управления корпорацией лежат два принципа:

* корпоративная структура представляет собой объединение индивидуальных капиталов в единой целостной системе корпоративного капитала. Это позволяет рассматривать экономические решения с точки зрения капитализации корпорации, т.е. оценки капитала с точки зрения будущих доходов и степени устойчивости ее получения;
* корпоративная структура выступает как особая внутренняя организация, развивающаяся по своей логике и своим законам, что определяет специфику экономических отношений участников.

Одним из основных факторов, обеспечивающих стабильность любой организации, является его финансовая устойчивость. Осуществляя финансовую оценку, делаются выводы о кредитоспособности предприятия, о его инвестиционной привлекательности. Финансовая устойчивость организации зависит от результатов ее деятельности, стабильности экономической среды, а также от эффективности реагирования на изменения внешних и внутренних факторов.

Так что же такое финансовая устойчивость? По мнению И.Т. Балабанова, финансово устойчивым считается такое предприятие, которое за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам

Финансовая устойчивость – это такое состояние счетов организации, которое гарантирует ее постоянную платежеспособность. В результате деятельности предприятия, его финансовое состояние может, как находится на неизменном уровне, так и улучшаться, или ухудшаться. Финансовая устойчивость предприятия зависит от его финансовой, производственной и коммерческой деятельности. Оно является итогом умелого управления всеми факторами, которые определяют результаты хозяйственной деятельности организации.

Существует множество факторов, которые влияют на финансовую устойчивость. Все эти факторы можно разделить на внутренние, которые зависят от работы самого предприятия, и внешние, на которые организация не может оказать воздействие. В большинстве случаев, наибольшие влияния на деятельность организация оказывают внутренние факторы.

Таблица 1. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость корпоративных структур

|  |  |
| --- | --- |
| Факторы | |
| Внутренние | Внешние |
| Отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования | Общая стабильность, фаза экономического цикла |
| Структура услуг, их доля в платежном спросе | Динамика, уровень, колебания платежного спроса |
| Состояние имущества: состав, размер, структура | Конкуренция на рынке |
| Состояние финансовых ресурсов: размер, структура, состав | Банкротство должников, неплатежи |
| Структура, динамика, величина издержек по сравнению с доходами | Изменение курса валют, уровня цен, инфляция |
| Размер уставного капитала, собственные оборотные средства | Кредитно финансовая, учетная, налоговая политика государства |

Источник: составлено автором

Для того чтобы определить является ли организация независимой с финансовой точки зрения, растет или же снижается уровень этой независимости, проводят анализ финансовой устойчивости, а именно оценку величины пассивов и активов.

Важно отметить, что финансовая устойчивость организации анализируется исходя из основной отчётной формы – Баланса активов и пассивов   и следующим за ним не менее значимым – Отчётом  о финансовых результатах.

В общем виде, организацию можно признать финансово устойчивой, если будет выполнятся следующие неравенство:

Оборотные активы < Собственный капитал – Внеоборотные активы.

Для того, чтобы оценить уровень финансовой устойчивости компании применяют множество финансовых коэффициентов, которые показывают уровень финансовой устойчивости, но не могут ответить на вопрос, достаточен ли этот уровень.

Расчет коэффициентов производится по показателям фактического или планового баланса. Их уровень может служить отправной точкой для оценки финансовой устойчивости компании, но нужно отметить, что всей полноты картины они дать не могут. На практике применяют разные методики для анализа финансовой устойчивости, один из возможных вариантов будет представлен ниже.

Для расчетов возьмем компании, которые осуществляют свою деятельность в Твери, и сделаем выводы о их финансовой устойчивости.

Для расчетов были выбраны такие организации, как: ОАО «Тверской полиграфический комбинат», ОАО « Тверской вагоностроительный завод», ОАО «Отель Оснабрюк», ОАО « Тверской экскаватор». На основе финансовых документов этих организаций, были рассчитаны финансовые коэффициенты, которые приведены в таблице ниже.

Таблица 2. Коэффициенты финансовой устойчивости компаний за 2016 год

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициенты: | ОАО «ТПК» | ОАО «ТВЗ» | ОАО «ТВЭКС» | ОАО «Отель Оснабрюк» | Рекомендуемое значение |
| Финансовой устойчивости | 0,70 | 0,33 | 0,99 | 0,88 | ≥0,6 |
| Финансирования | 2,24 | 0,40 | 478,65 | 2,64 | ≥0,7 |
| Финансовой независимости | 0,69 | 0,29 | 0.99 | 0,21 | ≥0,4  ≤0,6 |
| Обеспеченности собственными средствами | 0,46 | 0,01 | 0,99 | -0,78 | ≥0,1  ≤0,5 |
| Капитализации | 0,46 | 2,44 | 0,002 | 3,74 | ≤1,5 |

Источник: составлено автором

Сделаем выводы о финансовом состоянии организаций, например по коэффициенту финансовой независимости. Можно заметить, что у ОАО «ТПК» и ОАО «ТВЭКС» уровень этого показателя довольно высокий 0,69 и 0,99 пункта соответственно, это говорит о том, что эти компании характеризуются довольно высокой независимостью от внешних источников финансирования. Особенно это относится к ОАО «ТВЭКС», у которого и коэффициент обеспеченности собственными средствами составляет значение в 0,99 пункта, т.е. 99% собственных средств организации направлено на пополнение оборотных активов. Полученные значения коэффициента финансовой независимости говорит об оптимальном балансе собственного и заемного капитала. Можно сделать вывод, о хорошем финансовом положении этих двух организаций. Противоположная ситуация у ОАО «ТВЗ» и ОАО «Отель Оснабрюк», у которых уровень показателя финансовой независимости составляет 0,29 и 0,21 пункта соответственно. Это говорит о том, что эти компании имеют довольно высокую зависимость от внешних источников финансирования, и можно говорить о том, что их финансовая устойчивость несколько хуже.

По коэффициенту финансовой устойчивости можно сделать вывод, что у ОАО «ТПК», ОАО «ТВЭКС» и ОАО «Отель Оснабрюк» этот показатель выше рекомендованного значения, а это значит, что у этих организаций доля долговременных источников финансирования гораздо выше, чем краткосрочных, что может говорить о стабильном положении компании. У ОАО «ТВЗ» это значение меньше рекомендованного, можно сделать вывод, что активы компании профинансированы за счет менее надежных краткосрочных источников финансирования.

По коэффициенту финансирования можно сделать вывод, что у ОАО «ТПК», ОАО «ТВЭКС» и ОАО «Отель Оснабрюк» этот показатель выше рекомендованного значения, а это значит, собственные средства компании преобладают над привлеченными. У ОАО «ТВЗ», где этот показатель меньше рекомендованного значения, это говорит об угрозе банкротства в связи с большой зависимостью от внешнего финансирования.

По коэффициенту обеспеченности собственными средствами можно сделать вывод, что только у ОАО «ТПК» этот показатель соответствует рекомендованному значению. У ОАО «ТВЗ» этот показатель равен 0,01 пункта, это означает, что доля оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия, очень мала. Противоположная ситуация складывается с ОАО «ТВЭКС», где оборотные активы, почти полностью финансируются за счет собственных средств. У ОАО «Отель Оснабрюк» этот коэффициент отрицательный, это означает, что все оборотные, а также часть внеоборотных активов созданы за счет кредитов и различных займов. В таком случае устойчивость предприятия будет минимальной.

По коэффициенту капитализации можно сделать вывод, что у ОАО «ТПК» и у ОАО «ТВЭКС» этот показатель соответствует рекомендованному значению, а у ОАО «ТВЗ» и у ОАО «Отель Оснабрюк» этот показатель выше рекомендованного значения.Коэффициент капитализации показывает долю собственного капитала компании в его активах. Чем выше показатель, тем больше предпринимательский риск организации. Чем больше доля заемных средств, тем меньше предприятие получит прибыли, поскольку часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов. Компанию, большую часть [пассивов](http://1-fin.ru/?id=281&t=117) которой составляют заемные средства, называют финансово зависимой(ОАО «ТВЗ» и ОАО «Отель Оснабрюк») , коэффициент капитализации такой компании будет высоким. Компания, финансирующая собственную деятельность своими средствами, является финансово независимой ( ОАО «ТПК» и ОАО «ТВЭКС»), коэффициент капитализации ее низкий.

Но, даже рассчитав уровни всех коэффициентов, мы не можем точно сказать, достаточна ли финансовая устойчивость организации. Обеспеченность собственными оборотными средствами, это первый признак хорошей финансовой устойчивости компании. Их нельзя финансировать за счет краткосрочных займов – так как необходимые запасы – элемент оборотных активов, который никак нельзя превратить в денежные средства для погашения задолженности, так как, он служит основой обеспечения бесперебойной деятельности организации.

Для того чтобы лучше определить уровень финансовой устойчивости используют интегральный критерий финансовой устойчивости:

, где:

Кавт – коэффициент автономии

Кмнск – коэффициент маневренности собственного капитала

Ксос ­– коэффициент обеспечения собственными средствами

Кфу – коэффициент финансовой устойчивости

Таблица 3. Значение показателя интегрального критерия финансовой устойчивости за 2016 год

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | ОАО «ТПК» | ОАО «ТВЗ» | ОАО «ТВЭКС» | ОАО «Отель Оснабрюк» |
| Интегральный критерий финансовой устойчивости | 0,18 | 0,0001 | 0,23 | -1,75 |

Источник: составлено автором

В зависимости от того, какой показатель мы получили, целесообразно будет определить тип финансовой устойчивости, исходя из следующих критериев:

J от 0,9 до 0 – абсолютная финансовая неустойчивость

J от 1,9 до 1 ­– относительная финансовая неустойчивость

J от 2,4 до 2 – нормальная финансовая устойчивость

J от 3 до 2,5 – абсолютная финансовая устойчивость

Можно сделать вывод, что по методике интегрального критерия финансовой устойчивости все организации, рассматриваемые нами, входят в группу с абсолютной финансовой неустойчивостью. Но тенденции сохраняются, здесь мы также видим, что показатель финансовой устойчивости ОАО «ТПК» и ОАО «ТВЭКС» выше, чем у ОАО «ТВЗ» и ОАО « Отель Оснабрюк». Очень важно, при анализе финансовой устойчивости рассчитывать интегральный показатель, он позволяет осуществлять текущий контроль изменений финансовой устойчивости организаций, что в свою очередь поможет вовремя обнаружить опасные снижения финансовой устойчивости и принимать меры соответствующие меры.

**2. Библиографический список**

1. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2013. – 336 с.
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия /Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 215с.
3. Шеремет Д.А. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. М.: ИНФРА-М, 2007.