

УДК 366.64

DOI: 10.26140/anie-2021-1002-0031



©2021 Контент доступен по лицензии CC BY-NC 4.0
This is an open access article under the CC BY-NC 4.0 license
(<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>)

ФИНАНСОВОЕ РАВНОВЕСИЕ КОМПАНИИ КАК ОСОБОЕ СОСТОЯНИЕ ЕЕ КАПИТАЛА

© Автор(ы) 2021

SPIN: 9156-7275

AuthorID: 516762

ORCID: 0000-0003-3198-5802

КИСЛИЦЫНА Лариса Викторовна, кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансов и финансовых институтов

ORCID: 0000-0003-0206-0595

БАКУНОВА Татьяна Юрьевна, студент кафедры финансов
и финансовых институтов

Байкальский государственный университет

(664003, Россия, Иркутск, улица Ленина, 11, e-mail: bakunova.tatiana@mail.ru)

Аннотация. Состояние компании, состояние ее капитала возможно исследовать и анализировать с различных позиций, с использованием разных методик. В современных условиях на первый план выходят те из них, которые позволяют проводить оценку, ориентированную на перспективу с учетом внутренних резервов компании. А значит, необходимо сочетание текущего состояния с потенциалом. Одним из таких емких и содержательных понятий является понятие «финансовое равновесие». В настоящей работе рассматривается финансовое равновесие компании как особое состояние капитала компании. Авторы обращают внимание на то, что достижение и поддержание финансового равновесия в компании является одним из индикаторов результативного управления ее капиталом. При этом важнейшую роль в этом процессе играет статус резиденства региона, а также специфика деятельности компании. Региональный аспект представлен на примере сибирского региона, а именно Иркутской области, а специфика деятельности проиллюстрирована на примере компании строительной сферы. Частично в работе нашел отражение исторический аспект исследуемого вопроса. Материал статьи может быть востребован специалистами в области корпоративных финансов при принятии управленческих решений в части организации процесса финансирования компаний.

Ключевые слова: финансовое равновесие, компания, капитал, компания-резидент региона, строительная компания, ликвидность, доходность, риск.

THE COMPANY'S FINANCIAL EQUILIBRIUM AS THE SPECIAL CONDITION OF ITS CAPITAL

© The Author(s) 2021

KISLITSYNA Larisa Victorovna, candidate of economical science, associate professor
of the department of «Finance and financial institutions»

BAKUNOVA Tatyana Yurievna, student of the department
of «Finance and financial institutions»

Baikal State University

(664003, Russia, Irkutsk, street Lenina, 11, bakunova.tatiana@mail.ru)

Abstract. The state of the company, the state of its capital can be investigated and analyzed from different positions, using different methods. In today's circumstances, those that allowed for a forward-looking assessment taking into account the company's internal reserves had come to the fore. So, it is necessary to combine the current state with the potential. One such capacious and meaningful concept is «financial equilibrium». We consider the company's financial equilibrium as the special condition of its capital in this article. The authors attract attention to the fact that achieving and maintaining financial equilibrium in a company is one of the indicators of effective management of its capital. At the same time, the region's residency status, as well as the specifics of the company's activities, are of crucial importance in this process. The regional aspect is represented by the example of the Siberian region, namely the Irkutsk region, and the specifics of the activity are illustrated by the example of a construction company. In part, the work reflects the historical aspect of the issue under study. The material of this article may be in demand by specialists in the field of corporate finance when making management decisions in terms of organizing the process of financing companies.

Keywords: financial equilibrium, company, capital, resident company of the region, construction company, liquidity, yield, risk.

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.

В процессе своей деятельности каждая компания стремится к обеспечению устойчивого и стабильного финансового положения. Эта цель вне времени, с той разницей, что в зависимости от внешних условий меняются способы и методы ее обеспечения [1]. В настоящее время на практике эта цель может быть оформлена как достижение особого состояния, а именно: финансового равновесия. В данном случае под финансовым равновесием понимается оптимальный баланс структурных элементов капитала (источников финансирования) с их размещением в активах. Другими словами, финансовое равновесие подразумевает определение необходимых источников финансирования для конкретных видов активов.

Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение неразрешенных ранее частей этой проблемы.

Авторы работ, в которых в том или аспекте освещены вопросы, касающиеся финансового равновесия капитала компаний, отмечают следующее. Для формирования оптимальной структуры капитала компании необходимо исходить из ключевых целей: ликвидность, доходность и риск [2]. Достижение и поддержание равновесия компаний базируется на показателях оценки стоимости бизнеса и актуально при разработке и реализации различных стратегий, в том числе для обеспечения конкурентных преимуществ [3,4]. Кроме того, равновесие невозможно без определенного уровня производственного, финансового и инвестиционного потенциала [5-14]. Нами внимание сфокусировано, в том числе, на специфике деятельности, учитывая которую, менеджмент может целенаправленно выбирать способы и методы обеспечения и поддержания финансового равновесия.

Формирование целей статьи (постановка задания).

Целью работы является обоснование утверждения о том, что обеспечение и поддержание финансового равновесия капитала в конкретной сфере деятельности

(в данном случае в сфере строительства) обеспечит его привлекательность для инвесторов (по большей части для консервативных) ввиду их относительной устойчивости в экономике и стабильного спроса покупателей и заказчиков на продукцию(услуги).

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.

Стоит понимать, что эти категории находятся в глубоком и постоянном противоречии. Так, отдавая предпочтение одному из параметров, достижение финансового равновесия становится невозможным. С целью обеспечения достаточного уровня доходности предприятиям необходимо использовать капитал таким образом, чтобы стало возможным, как минимум, покрыть издержки, связанные с его привлечением. В то же время следует поддерживать тот уровень ликвидности, который позволит компании не нарушать платежную дисциплину и оставаться платежеспособной. Нельзя забывать и о риске, который прямо пропорционально возрастает с ростом доходности.

Так, например, привлекая заемный капитал, компания усиливает действие финансового рычага. Наряду с этим возрастают финансовые и кредитные риски, приводящие, как правило, к снижению уровня ликвидности. В этом и заключается основное противоречие ликвидности, доходности и риска. Именно поэтому задачей компании является нахождение баланса между этими параметрами.

Для достижения равновесной структуры капитала предприятию важно помнить о правиле «золотого финансирования», которое заключается в финансировании внеоборотных активов долгосрочными пассивами (собственным капиталом и долгосрочными обязательствами), а оборотных активов — краткосрочными источниками соответственно.

На практике соблюдение данного правила имеет свои особенности. Так, в частности, считаем значимым, при достижении и поддержании финансового равновесия учитывать два ключевых момента, а именно: статус резидентства региона и специфику деятельности компании.

Обеспечение финансового равновесия является одним из важнейших условий функционирования национальной экономики в целом. При этом общей чертой всех сибирских регионов является то, что ими исторически унаследована модель с неоптимальными пропорциями как регионального хозяйства в целом, так и финансового регионального хозяйства.

Ситуация усугубилась в 1992-2000 гг. в результате реформирования национальной экономики. Так, сибирские регионы, имеющие преимущественно сырьевую направленность экспорта, были включены в мировую экономику. В результате предприятия-резиденты сибирских регионов, ориентированные на освоение сырьевых источников, во-первых, фактически были поставлены в равные конкурентные условия ко всем аналогичным предприятиям мировой экономики, во-вторых, сырье, добываемое на территории сибирских регионов, было включено в технологические цепочки, формирующиеся в самой России, ближнем зарубежье, и самое главное, во всей мировой экономике.

Со стороны заинтересованных корпораций возникла жесткая финансовая регламентация направлений и результатов деятельности предприятий-резидентов сибирских регионов и, в том числе, Иркутской области. Эта регламентация реализовалась через ценовую и сбытовую политику, через субъектную и организационную структуру капитала, через политику структурирования способов и источников финансирования оборотного капитала российских предприятий, испытывающих недостаток собственных оборотных средств, через особые режимы финансирования долгосрочных инвестиций.

Эти обстоятельства способствовали развитию двух основных тенденций внутри России, во взаимоотношениях между собственно регионами, регионами и

Федеральным Центром.

Во-первых, экспортная ориентированность и зависимость предприятий-резидентов сибирских регионов, включая Иркутскую область, наряду с падением объемов производства в национальной экономике, способствовали существенному сокращению внутрисибирского потребления сырья, с соответствующей технологической ориентацией на зарубежные страны. Как результат этого процесса, происходила трансформация федерально-региональных финансовых потоков, в результате чего получила развития вторая тенденция. А именно: сибирские регионы превратились в трансформатор доходов для Федерального бюджета и перераспределения их между субъектами.

Для перераспределения финансовых потоков были использованы различные механизмы, начиная от налогового механизма, включая моделирование центров управления доходами и затратами в корпорациях, заканчивая государственным регулированием экспортных таможенных тарифов и тарифов на железнодорожные перевозки и электроэнергию. Как известно, широкое распространение получил перенос контроля за финансовыми потоками, формирующихся относительно конкретных территорий и предприятий-резидентов территорий за пределы России.

Таким образом, проблема обеспечения финансового равновесия компаний в отдельно взятом регионе тесным образом связана с системой и результативностью управления капиталом, с эффективностью структурирования рынка в регионах, в национальной экономике.

Значимость специфики деятельности находит проявление в следующем. Так, если иллюстрировать ее на примере строительных компаний, то стоит учитывать факт того, что им характерны сезонность, колебания ликвидности, нестабильность входящих денежных потоков, а также высокая ресурсозатратность.

Основной объем выполняемых строительно-монтажных работ приходится как правило на май-октябрь. Причина этого очевидна: суровые климатические условия в большей части городов России, не позволяющие осуществлять строительство круглый год. Как следствие, выполнение строительных работ предполагает и повышенную потребность в финансировании, поскольку необходимо применение особых технологий и устойчивых материалов для качественного строительства. Новые и более сложные технологии, в свою очередь, предполагают привлечение в компании высококвалифицированной рабочей силы или инвестирование капитала в развитие текущих специалистов в части повышения их квалификации. Все это повышает себестоимость работ и/или готовой продукции, а значит компаниям нужны дополнительные источники финансирования деятельности.

Данный факт не может не отразиться на ликвидности и финансовом состоянии компаний. Об этом свидетельствуют поступления выручки на расчетные счета строительных организаций, которые в несколько раз сокращаются в периоды сезонного приостановления деятельности. Однако текущие обязательства компании (расчеты с поставщиками и подрядчиками, с работниками по оплате труда, налоговые отчисления и др.) снижаются сравнительно меньшими темпами. Такие регулярные кассовые разрывы строительные компании, как правило, покрывают заемными средствами. В частности, у таких предприятий открыты в банках возобновляемые кредитные линии с лимитом задолженности.

Данный вид кредитования очень удобен для компаний строительной отрасли. Его суть заключается в том, что заемщику открывается лимит, в пределах которого создается возможность одновременного использования заемных средств. После погашения задолженности лимит восстанавливается, и заемщик может воспользоваться кредитом снова необходимое количество раз в пределах срока действия договора кредитной линии.

Кроме того, сумма кредита может быть разной, в зависимости от потребностей компании в тот или иной период.

Таким образом, у строительных компаний в структуре капитала высокая доля обязательств (около 70%). Однако, описанный выше тип кредитов имеет краткосрочный характер, поэтому он не оказывает существенного влияния доходность предприятий, несмотря на сравнительно низкую рентабельность активов (в среднем порядка 3-5%). Обязательства строительных компаний часто отмечены долгосрочными заемными средствами. Целью привлечения этих источников является, в большинстве случаев, приобретение основных средств. Строительным компаниям для осуществления своей деятельности необходимы дорогостоящая техника и оборудование, которые экономически невыгодно, а зачастую, и невозможно профинансировать из собственных источников. Помимо этого, компании для приобретения или использования основных средств используют лизинг.

В совокупности такое сочетание финансирования деятельности позволяет строительным организациям обеспечивать финансовое равновесие. В связи с тем, что лизинговые платежи и платежи по кредитам распределены во времени, следовательно, компаниям не нужно отвлекать из операционной деятельности большой объем денежных средств, что позволяет поддерживать необходимый темп производства и выполняемых работ, а значит и достаточный уровень доходности. Это, в свою очередь, минимизирует риск потери ликвидности.

Собственный капитал строительных компаний, как правило, представлен в основном нераспределённой прибылью, в отдельных случаях к ней может добавляться переоценка внеоборотных активов и эмиссионный доход. Однако доля последних сравнительно невелика, поэтому анализируя собственный капитал и управляя им, финансовые менеджеры, в первую очередь, концентрируют свое внимание на прибыли.

Стоит отметить, что предприятия не могут одновременно значительно увеличивать долю прибыли в составе выручки (например, с целью компенсации кассовых разрывов в периоды сезонных снижений поступлений денежных средств). Дело в том, что строительство является капиталоемким производством, соответственно, повышение цены (вследствие увеличения доли прибыли) работ и/или готовой продукции может привести к снижению конкурентоспособности компании, а также потери покупателей и заказчиков. Так, например, когда в роли заказчика выступают государственные учреждения, цена работ и/или готовой продукции является одним из важнейших критериев выбора поставщика/подрядчика для заключения государственного контракта.

Таким образом, для повышения доходности предприятия строительной отрасли стремятся оптимизировать процесс строительства и, тем самым, снижать себестоимость работ, а также опережать сроки выполнения работ (с целью получения компенсаций от заказчика).

Сформировавшаяся структура капитала в отрасли позволяет строительным компаниям поддерживать финансовое равновесие. Привлечение заемного капитала способствует обеспечению необходимого уровня ликвидности в течение года, что благоприятно влияет на соблюдение платежной дисциплины, сроков выполнения работ, и, следовательно, минимизирует риски утраты покупателей и заказчиков. Стабильная покупательская база закладывает основу для поддержания достаточного уровня доходности, а также его роста в перспективе.

Оценить финансовое равновесие компании возможно через следующие состояния: текущее, доходное и структурное.

Текущее финансовое равновесие характеризует возможность компании обеспечить ликвидность путем поддержания пропорций между входящими и исходящими денежными потоками, между стоимостными элементами выручки и т. д. С этой позиции финансовое равно-

весие было рассмотрено выше при анализе структуры и направлений использования капитала. Поддержание текущей ликвидности — одна из важнейших задач строительных компаний, в силу специфики их деятельности, которой они уделяют особое внимание путем разработки методик долгосрочного планирования ликвидности.

Под доходным равновесием понимают своеобразный результат управления капиталом, позволяющий формировать необходимый и достаточный доход все участникам бизнес-процессов компании: оплата труда для персонала компании, проценты кредиторам, налоговые отчисления в пользу государства, реинвестирование прибыли для компании и т. д. Доходы таких участников увеличиваются с ростом деловой активности компании. В силу того, что строительная отрасль находится в активной развивающейся фазе, для капитала таких компаний характерно доходное равновесие.

О структурном равновесии также упоминалось в ходе настоящей работы. Его сущность основывается на правиле «золотого финансирования»: финансирование внеоборотных активов долгосрочными пассивами (собственным капиталом и долгосрочными обязательствами), сопоставимость дебиторской и кредиторской задолженностей, а также сравнимость рентабельности активов и стоимости источников финансирования. В данном случае, в строительных компаниях наблюдается множество отклонений ввиду особенностей деятельности. Основная доля капитала (порядка 60-70%, а в отдельных компаниях еще больше) направляется на формирование оборотных активов (как уже говорилось выше, основные средства могут быть арендованными и учитываться на забалансовых счетах). Рентабельность активов ниже стоимости источников финансирования, однако в силу краткосрочности последних отрицательный эффект финансового рычага явно не прослеживается.

Обеспечение и поддержание одновременно всех видов равновесия является для менеджмента компании одной из ключевых, при этом сложной в достижении задач. При этом, ее решение в конечном итоге обеспечивает стабильное финансовое состояние, создает перспективы для роста, повышает инвестиционную привлекательность.

Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления.

Итак, концентрация внимания менеджмента компании на обеспечении и сохранении финансового равновесия позволяет учитывать особенности деятельности, выработать методики управления и планирования ликвидности, что способствует росту уровня доходности, а также стабилизации финансового положения компании.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Самаруха В.И., Краснова Т.Г., Плотникова Т.Н. Развитие цифровой экономики в России и регионах Сибирского федерального округа // *Известия БГУ*. 2019. Т. 29. № 3. С. 476-483.
2. Глызина К. В. Взаимосвязь ликвидности, доходности и риска на примере предприятия региона в состоянии финансового равновесия // *Известия БГУЭП*. 2011. №2.
3. Кислицына Л. В., Винокурова В. П. Структурирование предприятий как предпосылка для изменения направленности их финансирования // *Известия ИГЭА (Байкальский государственный университет экономики и права)*. 2010. № 1 (69). С. 18-23
4. Арбатская Е. А. Стратегия как инструмент управления конкурентоспособностью предприятия // *Бизнес. Образование. Право*. 2018. № 4 (45). С. 93–96. DOI: 10.25683/VOLBI.2018.45.402.
5. Козырская И. Е. Конкуренция компаний: приемы и подходы при оценке конкурентных преимуществ // *Baikal Research Journal*. 2015. Т. 6, № 5. DOI : 10.17150/2411-6262.2015.6(5).6.
6. Тертышник М. И. Проблемы определения и оценки производственных мощностей и производственного потенциала предприятия // *Финансовая экономика*. 2018. № 6 (октябрь). Ч. 6. С. 769-772.
7. Тертышник М. И. Система показателей оценки производственного потенциала предприятия // *Baikal Research Journal*. 2018. Т. 9, № 1. DOI : 10.17150/2411-6262.2018.9(1).10.
8. Андришин С.А., Кузнецова В.В. Финансовые рынки, технологические инновации и финансовая стабильность: риски и проблемы регулирования // *Актуальные проблемы экономики и права*. 2019. Т. 13. № 3. С. 1315-1329.
9. Бондаренко Т.Г., Бородин А.И. Технологии оценки индекса инновационного потенциала компании // *Научный вектор Балкан*. 2019.

Т. 3. № 3 (5). С. 87-90.

10. Шнайдер О.В., Щелканова Д.Д. Практико-аналитический подход формирования финансовых показателей коммерческой организации // *Jurnalul Umanitar Modern*. 2020. Т. 3. № 1 (3). С. 26-30.

11. Евстигнеева О.А. Управление финансами организации на стадии финансового оздоровления // *Гуманитарные балканские исследования*. 2020. Т. 4. № 4 (10). С. 46-48.

12. Шнайдер О.В., Федюлова Н.Н. Основные пути повышения эффективности использования производственного потенциала предприятия // *Балканское научное обозрение*. 2017. № 1. С. 40-42.

13. Шаи Н.Н., Досаева Н.Д. Влияние социально ответственного инвестирования на финансовые показатели и стоимость компании // *Revistă științifică progresivă*. 2020. Т. 3. № 2 (4). С. 27-32.

14. Беликов А. Ю. Сравнительный анализ методик определения и оценки инвестиционного потенциала хозяйствующего субъекта // *Известия БГУ*. 2016. Т. 26. № 5. С. 750-757. DOI: 10.17150/2500-2759.2016.26(5).750-757.

Статья поступила в редакцию 23.02.2021

Статья принята к публикации 27.05.2021