

И.П. Савенко

# ПРОБЛЕМЫ ИНТЕГРАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ КОМПАНИЙ ХОЛДИНГОВОГО ТИПА

Рассмотрены проблемы интегральной оценки финансовой безопасности интегрированных компаний с учетом отраслевых и организационных особенностей. Предложена методика оценки интегрального показателя и показана ее апробация на примере угледобывающего холдинга

Ключевые слова: финансовая безопасность, интегральная оценка, критерии, финансовые показатели.

DOI: 10.25018/0236-1493-2017-7-0-88-92

Актуальной задачей, которую должно решать любое предприятие, является задача оценки рисков и прогнозирования своего состояния с точки зрения выполнения свойственных ему функций, принятия мер их защиты от воздействия различных внутренних и внешних факторов.

Финансовая безопасность компании является интегрированным результатом ее деятельности, отражающим комплекс факторов, формирующихся в национальной и глобальной хозяйственных системах [1]. Учет благоприятных факторов и нейтрализация негативных обеспечивает устойчивость долгосрочного функционирования компании, повышение эффективности, оптимизацию стоимости капитала, развитие инновационной деятельности, реализацию эффективной инвестиционной политики. Важнейшей задачей обеспечения финансовой безопасности компаний является ее комплексная интегрированная оценка, учитывающая особенности функционирования компаний холдингового типа.

Для формирования интегрального показателя были выделены организационные и отраслевые особенности угледобывающего холдинга:

- наличие сложной, территориально разрозненной, но централизованно функционирующей структуры,
- отсутствие однозначной связи большинства позиций из потребляемой номенклатуры сырья и материалов с объемами производства,
- централизация снабжения через структурные подразделения холдинга,
- долгосрочные обязательства на приобретение продукции покупателем с поэтапной поставкой, разным видом транспорта, колебаниями цен в соответствии с качеством продукции,
- участие в процессе формирования себестоимости единицы продукции разных подразделений с разной базой распределения затрат,
- использование в планировании и бюджетировании натуральных показателей и неунифицированных норм и нормативов,

- наличие сложной, многофакторной системы учета количества труда,
- наличие внутрихозяйственных взаимосвязей, вызывающих внутренние финансовые потоки, в разной степени влияющие на результативные финансовые потоки компании.

Анализ исследований по проблемам оценки финансовой безопасности позволяет выделить пять методических подходов: методика оценки денежных потоков, традиционная методика анализа финансовых показателей и вероятности банкротств, методика интегральной оценки,

Таблица 1

**Предлагаемые показатели оценки финансовой безопасности компаний холдингового типа**

Показатели	Изменения в расчетной формуле	Критерий	
		существующий	расчетный
1. Коэффициент покрытия	оборотные активы и заемный капитал уменьшить на сумму внутрихолдинговых расчетов	более 1	более 0,8
2. Коэффициент автономии	к собственному капиталу добавить заемные средства по внутрихолдинговым расчетам	более 0,5	более 0,42
3. Уровень финансового левериджа	долгосрочные обязательства уменьшить на сумму внутрихолдинговых расчетов	менее 3	менее 5
4. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	без изменений	более 3	более 1,5
7. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	учитывать в расчетах только внешние заемные средства	менее 10%	менее ключевой ставки
8. Показатель развития компании	амортизационные отчисления уменьшить на сумму амортизации пассивной части	более 1	более 0,8
9. Временная структура кредитов	учитывать в расчетах только внешние заемные средства	30% на 70%	50% на 50%
10. Показатели диверсификации: диверсификация покупателей; диверсификация поставщиков	без изменений	менее 10%	менее 10%
11. Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	учитывать реальные активы	темпы роста прибыли > темпов роста реализации продукции > темпов роста активов	
12. Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	использовать в расчетах только краткосрочную задолженность	отсутствует	30 дней и 90 дней

Таблица 2

**Оценка финансовой безопасности на примере ОАО «СУЭК-Кузбасс»**

Показатели	Традиционная методика	Предлагаемые изменения	Оценка по двоичной системе	
			традиционная методика	предлагаемые изменения
1. Коэффициент покрытия	0,54	0,82	0	1
2. Коэффициент автономии	0,02	0,3	0	1
3. Уровень финансового левериджа	23	16	0	0
4. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	0	0	0	0
5. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	5,7%	7,8%	1	1
6. Показатель развития компании	1,46	1,92	1	1
7. Временная структура кредитов	0,2% и 99,8%	32% и 68%	0	0
8. Показатели диверсификации: диверсификация покупателей диверсификация поставщиков	16%	16%	0	0
	8%	8%	1	1
9. Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	0<114<123	0<114<108	0	0
10. Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	72<157	62 и 95	1	1
Итого			4	6

методика индикативной оценки и структурно-функциональный анализ. Традиционно, оценка финансовой безопасности осуществляется по показателям финансовой устойчивости и платежеспособности. Большинство авторов сходится во мнении, что финансовые показатели в достаточной степени оценивают факторы финансовой безопасности предприятий. По нашему мнению, использование общепризнанных методик без учета особенностей холдинговых компаний приводит к тому, что значения частных показателей и интегральная оценка, как правило, занижается.

Существующие подходы к интеграции показателей, как правило, не учитывают их роли в обеспечении финансовой безопасности компании. Структурно-функциональный подход учитывает функциональную структуру факторов финансовой безопасности, но настроен, в основном, на внутреннюю среду компании.

Для повышения степени достоверности оценок нами предлагается три направления совершенствования существующих методик. Во-первых, необходимо скорректировать методику расчета финансовых показателей и уточнить их критериальные значения, во-вторых до-

Таблица 3

**Расчет дополнительных показателей финансовой безопасности**

Показатели	2013 г.	2014 г.	Оценка изменений
1. Рыночный коэффициент использования производственной мощности, %	100%	100%	1
2. Доля инновационной продукции, %	0%	0%	0
3. Доля рынка, %	58%	56%	0
4. Коэффициент износа ОФ, %	42,5%	39,5%	1
5. Коэффициент прироста разведанных запасов и добычи	2,6	2,6	1
6. Соотношение уплаченных процентов и чистой прибыли, %	- (убыток)	- (убыток)	0
7. Рентабельность продукции, %	48%	46,9%	0
8. Рентабельность активов, %	0	0	0
9. Управление расходами, %	12%	16%	0
10. Доля работников с уровнем заработной платы ниже прожиточного минимума, %	0%	0%	1
Итого			4

полнить методику расчетом показателей, отражающих эффективность использования ресурсов и качество финансовой политики, и в третьих, формировать интегральный показатель на основе системы двоичного кода 0 и 1 и весовых коэффициентов, учитывающих роль каждой группы показателей в интегральном значении.

В табл. 1 представлены традиционные показатели оценки и предложения по изменению метода расчета и критериального значения.

Анализ применения предлагаемых изменений в методику оценки частных показателей, представленный в табл. 2, показал, что по двум показателям результаты оценки по двоичной системе изменились, а еще по 2 значительно приблизились к критериальным значениям. Таким образом, уже на стадии оценки частных показателей результаты становятся более реалистичными и соответствующими специфики холдинга.

После расчета частных традиционных показателей и оценке их по двоичной

системе рассчитывается групповой интегральный показатель как сумма двоичных оценок. Затем, рассчитываются дополнительные показатели, которые оцениваются в динамике. Улучшение показателя оценивается в 1 балл, ухудшение показателя в 0 баллов. По дополнительным показателям также определяется сумма баллов. Окончательная интегральная оценка финансовой безопасности производится с учетом весовых коэффициентов. Для традиционных показателей предлагается коэффициент 0,7, для дополнительных показателей 0,3. Таким образом, в случае абсолютной финансовой безопасности компании значение интегрального показателя будет равно 10. Результат расчета по компании «СУЭК-Кузбасс» представлен в табл. 3.

Полученное в результате расчетов значение интегрального показателя 5,4 свидетельствует о достаточном уровне финансовой безопасности ОАО «СУЭК-Кузбасс».

Предложенная методика не только позволяет оценить финансовую безопас-

ности компании, но и, используя методы факторного анализа, определить потенциальные источники угроз и разработать предупредительные меры их устранения. Долгосрочными потенциальными источниками угроз финансовой безопасности для компании СУЭК-Кузбасс являются рискованная политика привлечения заемных средств, отсутствие инновационной продукции, недостаточная диверси-

фикация покупателей. К краткосрочным можно отнести повышение доли неэффективных расходов, повышение средневзвешенной стоимости капитала, получение чистого убытка.

Таким образом, управление финансовой безопасностью на основе интегральной оценки позволит компании своевременно реагировать и минимизировать риски.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Саруханян Г.А. Финансовая безопасность в системе основных параметров развития компании // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. — 2013. — № 9.

2. Палехин Р.С. Индикаторы финансовой безопасности предприятий. — Волгоград: Волгоградское научное изд-во, 2007. — 16 с. **ИЗВЕ**

## КОРОТКО ОБ АВТОРЕ

Савенко Ирина Петровна — заместитель директора по экономике и финансам — начальник финансового управления, e-mail: SavenkoIP@suek.ru. ОАО «СУЭК-Кузбасс».

---

ISSN 0236-1493. Gornyy informatsionno-analiticheskiy byulleten'. 2017. No. 7, pp. 88–92.

UDC 338.1

I.P. Savenko

## PROBLEMS OF INTEGRAL ESTIMATE OF FINANCIAL SAFETY OF A HOLDING TYPE COMPANY

The article discusses problems of integral estimation of financial safety of the integrated companies based on industry and organizational characteristics. The methodology for the evaluation of the integral index and its approbation on the example of coal mining holding.

Key words: financial security, integrated assessment, criteria, financial performance.

---

DOI: 10.25018/0236-1493-2017-7-0-88-92

## AUTHOR

Savenko I.P., Deputy Director for Economy and Finance — Head of Financial Management, e-mail: SavenkoIP@suek.ru, SUEK-Kuzbass JSC, 652501, Leninsk-Kuznetskiy, Russia.

## REFERENCES

1. Sarukhanyan G.A. *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G.V. Plekhanova*. 2013, no 9.

2. Papekhin R.S. *Indikatoriy finansovoy bezopasnosti predpriyatiy* (Indicators of financial security of enterprises), Volgograd, Volgogradskoe nauchnoe izd-vo, 2007, 16 p.