

УДК 336.64

***ИССЛЕДОВАНИЕ СПЕЦИФИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЙ РАЗЛИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ***

Кричевец Е.А.

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»,

Севастопольский государственный университет,

Севастополь, Россия

Чуйков А.С.

к.ю.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»,

Севастопольский государственный университет,

Севастополь, Россия

Исаева В.В.

магистрант кафедры «Финансы и кредит»,

Севастопольский государственный университет,

Севастополь, Россия

Аннотация

Формирование достаточного объема финансирования в соответствии с целями развития хозяйствующего субъекта в перспективных периодах является одной из важнейших задач финансового менеджмента. Особую сложность составляет оптимизация структуры капитала предприятия. В статье проведено исследование состава и структуры финансовых ресурсов крупнейших предприятий отрасли металлургии и сферы строительства Российской Федерации. Изучена динамика уровня финансовой независимости и показателя устойчивости финансирования. В результате проведенного исследования

сделан вывод об отсутствии устойчивой отраслевой специфики структуры источников финансирования.

Ключевые слова: Источники финансирования деятельности предприятия; собственный капитал предприятия; обязательства предприятия; долгосрочные финансовые ресурсы, краткосрочные финансовые ресурсы.

***EXPLORING THE SPECIFICS OF FINANCING BUSINESSES IN
DIFFERENT SECTORS OF THE ECONOMY***

Krichevets E.A.

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Department of Finance and Credit

Sevastopol State University

Sevastopol, Russia

Chuykov A.S.

PhD in Law, Associate Professor, Department of Finance and Credit

Sevastopol State University

Sevastopol, Russia

Isaeva V.V.

Undergraduate student, Department of Finance and Credit

Sevastopol State University

Sevastopol, Russia

Abstract

Forming a sufficient amount of financing in accordance with the goals of the development of the economic entity in the promising periods is one of the most important tasks of financial management. The optimization of the company's capital structure is particularly difficult. The article conducted a study of the composition

and structure of the financial resources of the largest enterprises in the steel industry and the construction sector of the Russian Federation. The dynamics of the level of financial independence and the measure of the sustainability of financing have been studied. The study concluded that there is no sustainable industry specificity of the financing sources structure.

Keywords: Sources of financing for the company's activities; The company's equity; The company's liabilities; Long-term financial resources; Short-term financial resources.

Одной из ключевых задач финансового менеджмента предприятия является обеспечение формирования финансовых ресурсов в объеме, необходимом и достаточном для финансирования различных видов деятельности субъекта [1]. Финансирование деятельности предприятия может происходить из различных источников. Специалисты выделяют множество разновидностей финансовых ресурсов предприятия; так профессором И.А. Бланком рассмотрены более 10 классификационных признаков, в соответствии с которыми выделены около 30 разновидностей источников финансирования. Однако для целей практического управления деятельностью предприятия чаще всего используется ограниченный круг разновидностей финансовых ресурсов – собственный капитал и заемные средства, а также долгосрочные (или постоянные) и краткосрочные ресурсы.

Многие отечественные и зарубежные специалисты утверждают, что существует некоторая отраслевая специфика формирования предприятиями финансовых ресурсов. В данной работе нами сделана попытка выявить наличие таких специфических характеристик.

Настоящее исследование проведено по данным официальной финансовой отчетности крупнейших предприятий двух отраслей экономики:

А) металлургия:

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

1. Группа «Ашинский металлургический завод», Челябинская область, г. Аша
2. ПАО «Косогорский металлургический завод», Тульская область, г. Тула;
3. ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», Челябинская область, г. Магнитогорск;
4. ПАО «Таганрогский металлургический завод», Ростовская область, г. Таганрог;

Б) строительство:

1. ПАО «Группа Компаний ПИК», Московская область, г. Москва;
2. ПАО «Группа ЛСР», Ленинградская область, г. Санкт-Петербург;
3. АО «СОЮЗДОРСТРОЙ», Московская область, г. Москва;
4. ПАО «МОСТОТРЕСТ», Московская область, г. Москва.

Нами произведено исследование состава и структуры финансовых ресурсов металлургических и строительных предприятий, результаты которого проиллюстрированы рис. 1-4.

Отправной точкой анализа стало изучение структуры финансирования деятельности субъектов с точки зрения принадлежности ресурсов предприятию. В теории финансового анализа [5] считается, что удельный вес собственных средств в совокупном объеме финансирования должен составлять не менее 50%, а заемных средств – соответственно не более 50%. Однако проведенное исследование показало, что большинство изученных металлургических предприятий пользуются собственными средствами в довольно незначительных объемах (см. рис. 1).

Так, на долю собственного капитала Группы «Ашинский металлургический завод» приходится от 40,31% до 48,31% совокупных активов, ПАО «Косогорский металлургический завод» - от 31,89% до 37,32%. Исключительно мал удельный вес собственных финансовых ресурсов ПАО Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

«Таганрогский металлургический завод»: если на начало периода он составлял 10,14%, то к 31.12.2019 – только 7,61%. Исключением является структура финансирования деятельности ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»: хотя доля собственных средств и имеет тенденцию к сокращению, но устойчиво превышает уровень 65% (69,51% на 31.12.2018 и 66,63% на 31.12.2019).

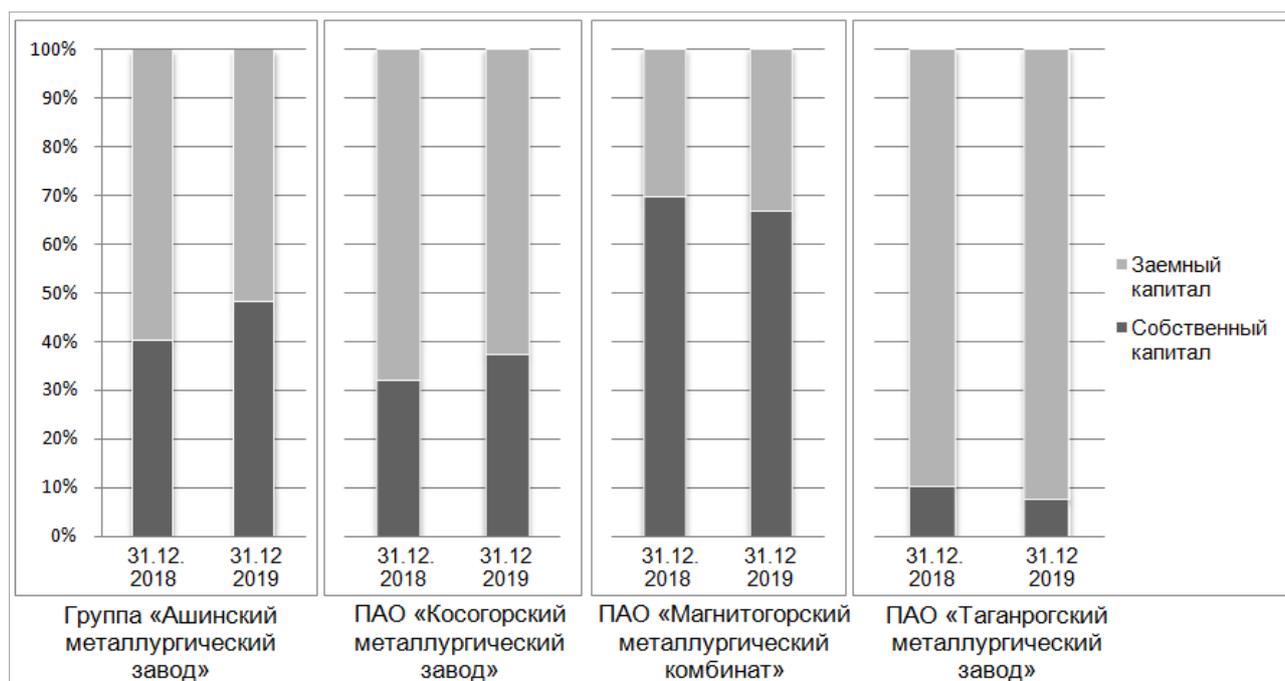


Рис. 1 – Структура финансовых ресурсов металлургических предприятий в разрезе собственного и заемного капитала

Источник: построено авторами по данным [2; 3; 4; 9]

Аналогичная картина выявлена и в структуре финансирования деятельности строительных организаций (см. рис.2).

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

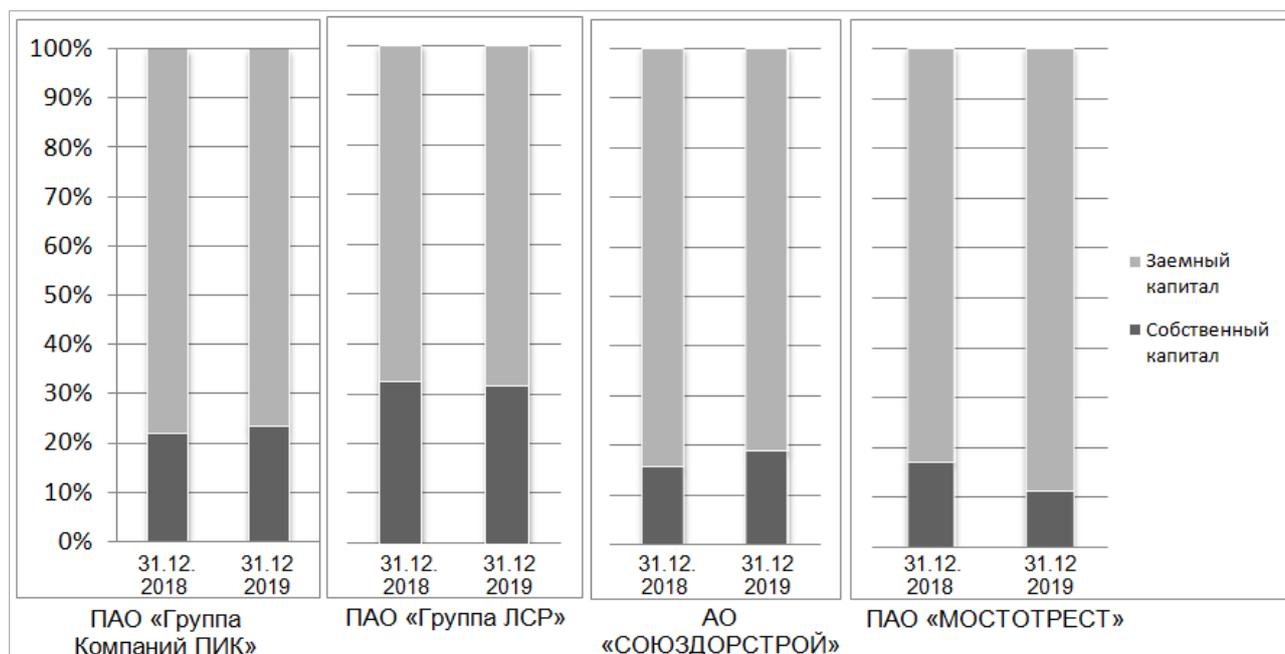


Рис. 2 – Соотношение собственных и заемных средств в составе источников финансирования деятельности строительных организаций

Источник: построено авторами по данным [6; 7; 8; 10]

Удельный вес собственного капитала в совокупных пассивах ПАО «Группа Компаний ПИК» хоть и несколько вырос за рассматриваемый период (с 21,85% до 23,37%), но находится на исключительно низком уровне. Такая же ситуация выявлена на АО «СОЮЗДОРСТРОЙ» – доля собственных средств увеличилась с 15,44% до 18,62%, но остается критически низкой. Несколько более широко использует собственный капитал для финансирования деятельности ПАО «Группа ЛСР» – удельный вес данного вида финансовых ресурсов находится на уровне около 32%. Исключительно низка доля собственных средств на ПАО «МОСТОТРЕСТ» – по состоянию на 31.12.2018 она составляла 17,02%, а к 31.12.2019 снизилась до 11,17%.

Далее нами произведено исследование структуры финансирования в разрезе сроков, в течение которых предприятие может распоряжаться ресурсами. Специалисты полагают, что рекомендуемые значения показателя устойчивости источников финансирования (то есть доли долгосрочных

финансовых ресурсов в совокупных пассивах) должно лежать в пределах от 0,8 до 0,9 [5].

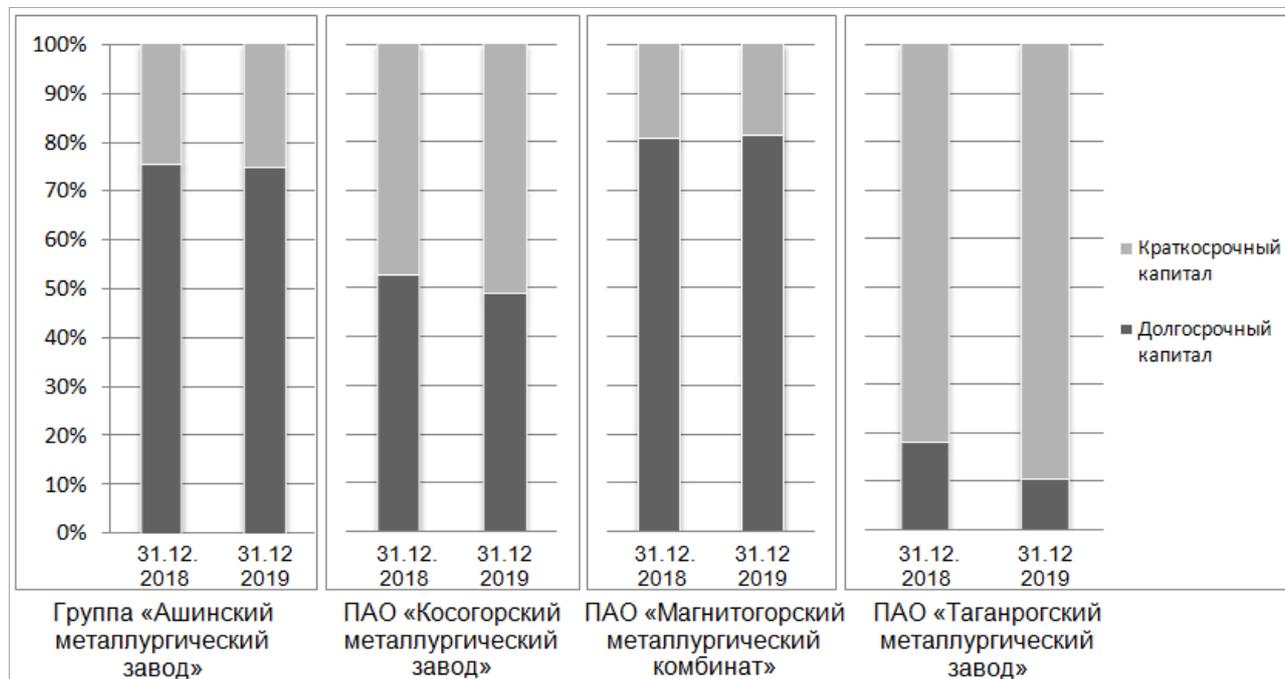


Рис. 3 – Структура источников финансирования деятельности металлургических предприятий по срокам привлечения

Источник: построено авторами по данным [2; 3; 4; 9]

Как показало проведенное исследование, проиллюстрированное рис. 3, дефицит собственного капитала, выявленный на предыдущем этапе исследования, не позволил коэффициенту устойчивости финансирования металлургических предприятий достичь рекомендуемых значений.

Удельный вес долгосрочных источников финансирования деятельности Группы «Ашинский металлургический завод» находится на уровне около 75%. Доля долгосрочного капитала в совокупных пассивах ПАО «Косогорский металлургический завод» несколько сократилась – с 52,51% до 48,61%. Существенно возрос удельный вес долгосрочных пассивов на ПАО «Таганрогский металлургический завод» – с 10,45% до 18,04%, однако зависимость данного предприятия от краткосрочных ресурсов остается на критически высоком уровне.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Единственным субъектом, поддерживающим значения коэффициента устойчивости финансирования на рекомендуемом уровне, является ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»: доля долгосрочных пассивов даже незначительно превышает 80-процентную отметку.

Сходная ситуация сложилась с финансированием деятельности изучаемых строительных организаций (см. рис.4).

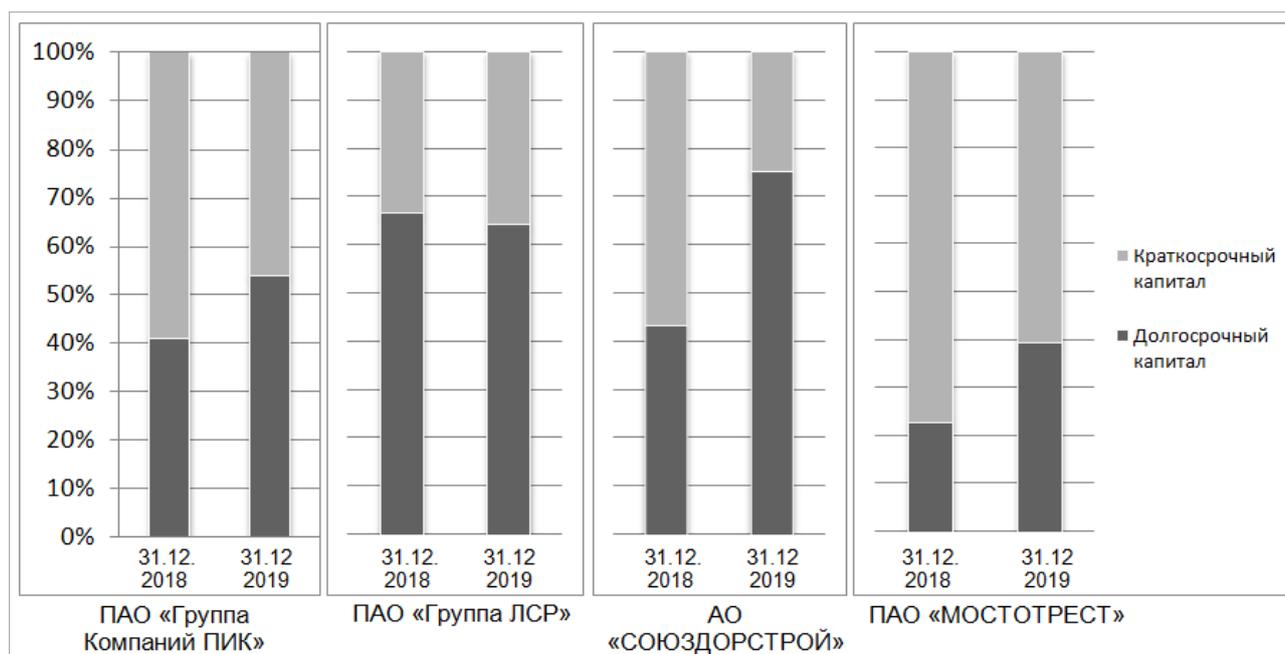


Рис. 4 – Соотношение источников финансирования деятельности строительных предприятий, привлеченных на долго- и краткосрочной основе

Источник: построено авторами по данным [6; 7; 8; 10]

Следует отметить, что наименьшая зависимость от краткосрочного финансирования выявлена у ПАО «Группа ЛСР» – на долю текущих пассивов приходится около трети финансовых ресурсов. Остальные изученные предприятия существенно повысили удельный вес долгосрочного капитала. Так, значение коэффициента устойчивости финансирования на ПАО «Группа Компаний ПИК» выросло с 41,07% до 53,85%, на АО «СОЮЗДОРСТРОЙ» – с 42,94% до 75,05%. Наибольший рост доли долгосрочных финансовых ресурсов выявлен у ПАО «МОСТОТРЕСТ» – с 22,56% до 39,20%.

Проведенный анализ выявил дефицит собственного капитала как у предприятий металлургии, так и у строительных организаций. Этот факт привел к нехватке долгосрочных источников финансирования. Однако каких-либо специфических особенностей финансирования, присущих рассмотренным предприятиям металлургической и строительной отраслей, выявлено не было. На основании проведенного исследования можно сделать вывод, что структура финансовых ресурсов в большей степени зависит от менталитета руководства предприятия, нежели от отраслевой специализации субъекта. На наш взгляд, структура финансирования определяется финансовой стратегией предприятия, склонностью руководства к риску, стремлением минимизировать финансовые затраты и иными мотивами. Это значительно расширяет пространство для принятия управленческих решений в сфере финансирования. Обеспечить достаточный объем ресурсов за счет собственного капитала, сократить зависимость предприятия от краткосрочных обязательств может предприятие любой сферы деятельности.

Библиографический список:

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2005. – 521 с.
2. Годовая бухгалтерская отчетность ПАО «Косогорский металлургический завод» за 2019 год: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.kmz-tula.ru
3. Годовая бухгалтерская отчетность ПАО «Таганрогский металлургический завод» за 2019 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://tagmet.tmk-group.ru/media_ru/files/350/618/Godovaya_buhgalterskaya_otchetnost_PAO_TAGMET_2019.pdf
4. Годовая консолидированная финансовая отчетность Группы «Ашинский металлургический завод» по МСФО за 2019 год [Электронный ресурс]. –

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Режим доступа: https://www.amet.ru/upload/iblock/e2a/MSFO_2019-ASHINSKIY-METZAVOD_IFRS-208FZ_AUDIT-RPRT_2019.pdf

5. Колесова И.В. Финансовый анализ / И.В. Колесова, А.Д. Козинкина. – Севастополь: СевНТУ, 2006. – 312 с.

6. Консолидированная отчетность МСФО за 2019 год АО «СОЮЗДОРСТРОЙ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.avtoban.ru/investors/disclosure/>

7. Консолидированная финансовая отчетность за 2019 год ПАО «МОСТОТРЕСТ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.mostotrest.ru

8. Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31.12.2019 ПАО «Группа ЛСР» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.lsrgroup.ru/investors-and-shareholders/disclosure-of-information>

9. Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» за год, закончившийся 31 декабря 2019 г [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.mmk.ru/upload/iblock/103/MMK_2019_IFRS_208FZRUR.pdf

10. Консолидированная финансовая отчетность по МСФО за 2019 г. ПАО «Группа Компаний ПИК» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.pik.ru/about/info?lang=ru>

Оригинальность 92%