

К ВОПРОСУ О РАЗВИТИИ МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ МОЛОЧНОЙ ОТРАСЛИ

И. К. Биткина

Волгоградский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации,
Волгоград, Россия

Предметом настоящей статьи являются вопросы развития методического обеспечения анализа финансового состояния и модели прогнозирования организаций молочной отрасли. Цель работы состоит в развитии методики оценки целевого финансового состояния организаций молочной отрасли и исследовании степени достижения целевого финансового состояния организаций, составляющих выборку исследования. Эмпирическую базу исследования составили данные финансовой и нефинансовой отчетности организаций, производящих и перерабатывающих молочную продукцию. Для оценки влияния учитывались динамика показателей, представленных для составления вышеприведенных рейтингов организаций выборки. В результате проведенного исследования обозначены проблемы, связанные с достижением целевого финансового состояния организаций (выборки исследования). В результате дифференциации приведенных характеристик представляется возможным выделить пять моделей целевого финансового состояния российских организаций молочной отрасли. Представленные выводы и рекомендации могут использоваться менеджментом организаций для дальнейшей реализации стратегии развития субъектов рассматриваемой отрасли.

Ключевые слова: молочная отрасль, целевое финансовое состояние, финансовое положение, индикатор финансового состояния, целевой индикатор финансового состояния.

Введение. Актуальность и проблематика исследования

Прогнозирование выступает ключевым элементом системы управления любым экономическим субъектом. К объектам прогнозирования могут относиться различные стороны его деятельности, включая те, которые характеризуют финансовое состояние. Эффективная работа любой организации невозможна без определения ключевых целевых показателей ее деятельности. Данные показатели, в свою очередь, позволяют разработать и обосновать параметры принимаемых решений в области финансовой деятельности. В особенности это становится актуальным в периоды трансформационного развития организаций определенных отраслей. В настоящее время через подобный период проходит отрасль производства и переработки молочной продукции.

Обзор исследований

Несмотря на высокую практическую значимость оценки финансового состояния организации в системе финансового менеджмента, современная экономическая наука не ограничивается исследованием исключительно данной категории. Достаточно близкими по значению к понятию «финансовое состояние организации» выступают «финансовая стабильность», «финансовая устойчивость»,

«финансовая безопасность», «финансовый потенциал».

Термин «финансовая стабильность» получил распространение после мирового финансового кризиса 2007-2009 гг. Данный период характеризуется появлением первых системных теоретических представлений на сущность финансовой стабильности и ее отличий от других схожих характеристик качества функционирования экономических субъектов (Т. Е. Унковская [1]). В то время многими странами были созданы Советы по финансовой стабильности, ориентированные в большей степени на организации финансово-кредитного сектора; похожие меры принимались и в России, о чем отмечалось во многих источниках (Д. В. Панов [2], С. П. Сазонов и его коллеги [3], Н. Ф. Фадейкина и И. Н. Демчук [4] и др.). Не отрицая большое влияние последствий финансового кризиса именно на институты финансового посредничества, исследователи в области корпоративных финансов представили ряд подходов к анализу финансовой стабильности организаций. При этом ряд представителей отечественных финансовых школ в области корпоративных финансов также отмечают недостаточное внимание исследователей к вопросам мониторинга финансовой стабильности организаций нефинансового сектора экономики (Н. С. Львова [5]). К факторам финансовой стабиль-

ности относят региональную и отраслевую принадлежности организации (А. А. Козлов и М. В. Поляков [6]). Достаточно часто понятие «финансовая стабильность» раскрывается через характеристики финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта (С. В. Щурина и М. В. Михайлова [7], А. В. Куряева [8], Н. В. Фадейкина и И. Н. Демчук [4], Т. А. Владимирова, Л. А. Кондаурова и Н. В. Фадейкина [9] и др.). В рамках данного подхода финансовая стабильность характеризуется посредством сбалансированности денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования, что также может рассматриваться как параметр целевого финансового состояния организации. По мнению ряда исследователей, в рамках целевого состояния финансовой стабильности наибольшую роль играют денежные потоки, поскольку способность генерирования собственных финансовых потоков достигается только в условиях абсолютной финансовой устойчивости и стабильности организации (А. А. Королькова и И. В. Шамрина [10]). В качестве характеристик уровня финансовой стабильности корпоративного нефинансового сектора также рассматривается показатель добавленной рентабельности (Н. С. Львова [5]). Важность применения данного индикатора связана с его влиянием на уровень устойчивого роста организации, который многими исследователями признается важной характеристикой финансового состояния организации.

Схожими характеристиками обладает «финансовая безопасность организаций», условием обеспечения которой является финансовая стабильность (В. И. Авдийский и В. М. Безденежных [11]).

Системное представление финансового потенциала организации и методы его оценки представлены в работах Л. Ф. Суховой [12]. В отличие от характеристик финансового состояния, финансовый потенциал позволяет определить место данной организации в системе отраслевых рейтингов. Данная черта делает схожим финансовый потенциал с финансовым положением организации. При этом, в отличие от него, финансовый потенциал раскрывается через характеристики финансовой системы организации, в большей степени затрагивая направления и инструменты привлечения ею финансовых ресурсов.

В результате обобщения дефиниций характеристик качественного функционирования организаций выделены следующие индикаторы их целевого финансового состояния (табл. 1).

Для раскрытия сущности *целевого финансового состояния* следует обратиться к отраслевым направлениям исследования. Автор настоящей статьи под целевым финансовым состоянием понимает положение, при котором происходит достижение необходимого состояния по таким параметрам финансового положения организации, как:

- достаточность активов для погашения обязательств организации;
- состояние активов организации;
- обеспечение срочности финансирования организации и уровень достаточности финансирования для достижения определенных результатов.

На основании данных характеристик выделены показатели оценки целевого финансового состояния организации (табл. 2).

Таблица 1

Целевые индикаторы функционирования организаций*

Качественная характеристика функционирования организации	Индикаторы целевого финансового состояния организации
Финансовая стабильность	Состояние денежного потока организации Динамика добавленной рентабельности
Финансовая безопасность	Зависимость от внешних источников финансирования Уровень платежеспособности организации
Финансовый потенциал	Ранг организации в рамках отрасли Направления и инструменты привлечения организацией финансовых ресурсов
Финансовое положение	Финансовая устойчивость организации в сравнении со среднеотраслевой Ликвидность организации в сравнении со среднеотраслевой

* *Примечание:* составлено автором

Таблица 2

Индикаторы целевого финансового состояния организации*

Сравниваемый показатель 1	Сравниваемый показатель 2
Дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность
Итог 2 раздела баланса	Итог 1 раздела баланса
Итог 3 раздела баланса	Итог 5 раздела баланса
Итог 1 раздела баланса	Итог 3 раздела баланса
Итог 2 раздела баланса	Итог 5 раздела баланса
Реализация требований по соотношению темпов роста активов, выручки и чистой прибыли	

* *Примечание:* составлено автором

Как видно индикаторы целевого финансового состояния основаны на соотношении статей активов, пассивов и финансовых результатов предприятий.

Вышеуказанные параметры должны учитываться при разработке, реализации и оценке эффективности реализации стратегии организации.

Краткое описание методики исследования и обоснование ее выбора

Эмпирическую базу исследования (выборку) составили данные финансовой и нефинансовой отчетности организаций, производящих и перерабатывающих молочную продукцию. Из выборки были исключены управляющие компании для организаций-холдингов молочного рынка, поскольку они не занимаются непосредственными научными процессами. С целью выделения организаций, оказывающих непосредственное влияние на рынок, были рассмотрены рейтинги, составленные Milknews¹, Food technologist², Центра изучения молочного рынка (Dairy Intelligence Agency, DIA). При оставлении рейтингов учитывались такие характеристики, как доля организации на рынке молочной продукции, динамика выручки организации за прошлый период, объем производства и переработки молока и молочной продукции и динамика данного показателя за два года, предшествующих периоду составления рейтинга, совокупные активы организации, включая активы непосредственно производственного назначения. Для включения в базу региональных молочных организаций, не рассмотренных в рамках рейтинга, осуществлена выборка регионов-лидеров по производству и переработке молока и определение организаций, не вошедших в рейтинг, но оказывающих влияние на состояние регионального рынка молочной продукции. Для оценки влияния учитывались динамика показателей, представленных для составления вышеприведенных рейтингов организаций выборки. Выборка исследования была ранжирована на группы, принципы представления которых будут описаны далее.

Результаты исследования

В результате проведенного исследования был получен портрет типичного финансового состояния российской молочной организации за 2020-2023 гг. Определено, что большая часть организаций отрасли зависят от внешнего финансирования – об этом свидетельствуют значения показателей финансового левериджа и коэффициента автономии. Для 70 % организаций выборки значения первого показателя превышают 2,08, а второго – 0,45. При этом финансовая зависимость от внешнего финансирования больше у региональных

молочных организаций, чем у игроков федерального рынка. Для крупных организаций наблюдается меньшая зависимость от краткосрочных источников финансирования, чем от долгосрочных, что может быть связано с масштабами деятельности бизнеса и уровнем его диверсификации.

Вышеуказанная черта оказывает влияние на уровень ликвидности и платежеспособности организаций: так, 30 % организаций выборки характеризуется недостатком собственного оборотного капитала, 65 % рассмотренных организаций имеют недостаточный уровень коэффициента текущей ликвидности. Данные характеристики позволяют сделать вывод о низком потенциале кредитоспособности большей части организаций молочной отрасли и сложностью получения дополнительного финансирования в будущем, что может сказаться на производственном потенциале исследуемых организаций.

При характеристике текущего уровня производственного потенциала организаций молочной отрасли следует учитывать структуру активов. У большей части организаций отрасли отмечается сокращение внеоборотных активов за три анализируемых года: в среднем данное сокращение составляет 10 % в год по выборке. Наблюдается одновременный рост оборотных активов, но при этом средние темпы прироста данного показателя по выборке оказываются ниже темпов прироста привлекаемых краткосрочных обязательств. Для половины организаций выборки соотношение кредиторской задолженности к дебиторской составляет 2:1, что, с одной стороны, оказывает отрицательное влияние на платежеспособность рассматриваемых организаций, с другой, основана на привлечении дешевых финансовых ресурсов для организаций отрасли. Динамика совокупных активов для 80 % организаций выборки оказывается ниже динамики выручки за исследуемый период (положительная тенденция), но при этом превышает динамику показателя чистой прибыли (отрицательная тенденция), а для 45 % организаций выборки динамика совокупных активов превышает рост валовой прибыли.

Отмечаются различия в политике финансирования активов для региональных и федеральных организаций: так, 65 % региональных организаций выборки характерна идеальная политика финансирования, при которой для приобретения внеоборотных активов используются долгосрочные финансовые ресурсы. Для федеральных организаций преобладающей является агрессивная политика финансирования. Для 30 % организаций характерно преобладание внеоборотных активов над долгосрочными источниками финансирования, что в целом может рассматриваться как положительная тенденция.

¹ Milknews – молочные новости. URL: <https://vk.com/milknews> (дата обращения: 24.01.2025).

² Food technologist – сайт для специалистов пищевой промышленности. URL: <https://foodtechnologist.ru/> (дата обращения: 24.01.2025).

Анализ и пояснение полученных результатов. Обсуждение результатов.

Таким образом, в результате дифференциации приведенных характеристик представляется возможным выделить пять моделей целевого финансового состояния российских организаций молочной отрасли.

1. Крупные молочные организации с государственной долей собственности..

2. Крупные молочные организации, основанные на частном финансировании.

Целевое финансовое состояние организаций данного типа характеризуется необходимостью реструктуризации кредитных обязательств, поскольку для финансирования деятельности в большей части применяется краткосрочный заемный капитал, который должен быть погашен раньше срока окупаемости долгосрочных инвестиционных проектов – это является фактором дополнительного финансового риска для организаций.

3. Крупные федеральные организации, объединяющие несколько брендов.

Аналогично организациям первой группы, наблюдается недостаточный уровень чистой прибыли, что сказывается на низком уровне собственного капитала; это может повлиять на понижение потенциала обновления основных фондов организации. Базовое направление может быть связано с оптимизацией количества управляемых брендов, в частности, зарегистрированных, но не используемых при выпуске продукции.

4. Мелкие организации, функционирующие на нескольких региональных рынках.

5. Мелкие организации, ориентированные на локальные региональные рынки.

При рассмотрении индикаторов целевого финансового состояния выделенных моделей организаций получены следующие данные (табл. 3).

Таким образом, наибольшие отличия по целевому финансовому состоянию рассмотренных организаций молочной отрасли демонстрируются по таким параметрам, как «соотношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности», а также «соотношение итога первого раздела баланса к третьему разделу баланса». Это указывает на различия в политике финансирования, применимой организациями. При рассмотрении первого из указанных индикаторов целевого финансирования отмечается наличие влияния масштаба деятельности: для организаций с более мелким масштабом деятельности кредиторская задолженность рассматривается как приоритетный источник финансирования. В тоже время, данные субъекты не способны проводить агрессивную кредитную политику. Высокий уровень дебиторской задолженности у организаций с крупными масштабами деятельности может быть связан с наличием постоянных контактов по продаже продукции с крупными федеральными розничными сетями. Второй из представленных индикаторов показывает роль собственного капитала организации в финансировании ее внеоборотных активов. При этом представляется возможной оценка влияния накопленного финансового результата на прочие индикаторы целевого финансового состояния организаций отрасли. В рамках данного критерия вновь в большей степени оказывают влияние масштабы деятельности организаций, а также дифференцированность выпускаемой продукции.

Таблица 3

Целевые индикаторы моделей финансового состояния российских молочных организаций*

Целевые индикаторы	Модель 1	Модель 2	Модель 3	Модель 4	Модель 5
Соотношение дебиторской задолженности к кредиторской	Превышает	Превышает	Превышает	Не превышает	Не превышает
Соотношение итога второго раздела баланса к первому разделу баланса	Не превышает	Превышает	Превышает	Превышает	Превышает
Соотношение итога третьего раздела баланса к пятому разделу баланса	Превышает	Превышает	Превышает	Превышает	Превышает
Соотношение итога первого раздела баланса к третьему разделу баланса	Превышает	Не превышает	Не превышает	Превышает	Превышает
Соотношение итога второго раздела баланса к пятому разделу баланса	Превышает	Не превышает	Превышает	Превышает	Превышает
Реализация требований по соотношению темпов роста активов, выручки и чистой прибыли	Не соблюдается	Соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается

* Примечание: составлено автором.

Наименьшие различия между исследуемыми организациями наблюдаются по показателю «Соотношение итога третьего раздела баланса к пятому разделу баланса». Данная характеристика свидетельствует о достаточном уровне финансовой устойчивости организаций. Определенные проблемы наблюдаются при диагностике заключительного целевого индикатора, позволяющего оценить деловую активность организации. Положительное влияние на обеспечение данного целевого значения оказывают такие характеристики, как характер финансирования работы организации (частная, государственная (муниципальная), с участием государства), выбор рынка сбыта продукции (локальные или федеральные организации), а также масштабы деятельности организации.

Проведенный анализ позволяет определить приоритетные инструменты и модели прогнозирования финансового состояния организаций молочной отрасли.

Литература

1. Унковская Т. Е. Системное понимание финансовой стабильности: разрешение парадоксов // Экономическая теория. 2009. Т. 6, № 1. С. 14–34.
2. Панов Д. В. Финансовая стабильность банков: методологический подход // Вестник Финансовой академии. 2008. № 3 (47). С. 180–200.
3. Сазонов С. П., Езангина И. А., Евсеев Р. С. Экономическая безопасность кредитной организации: факторы, угрозы, направления укрепления // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2016. № 31 (313). С. 42–56.
4. Фадейкина Н. В., Демчук И. Н. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния, оценки финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности организаций и его применение в практической деятельности коммер-

ческих банков. – Новосибирск: Сибирская академия финансов и банковского дела, 2014. – 500 с.

5. Львова Н. С. Методология оценки добавленной рентабельности в целях мониторинга финансовой стабильности // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2016. № 3. С. 36–41.

6. Козлов А. А., Поляков М. В. Анализ стабильности работы сельскохозяйственных предприятий по зонам рязанской области // Вестник Совета молодых ученых Рязанского государственного агротехнологического университета имени П. А. Костычева. 2015. № 1. С. 289–295.

7. Щурина С. В., Михайлова М. В. Финансовая устойчивость компании: проблемы и решения // Финансы и кредит. 2016. № 42 (714). С. 43–60.

8. Куряева А. В. Финансовая устойчивость как одна из главных характеристик финансового состояния предприятия // Вектор экономики. 2017. № 1 (7). URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_28139776_929272_24.pdf.

9. Владимирова Т. А., Кондаурова Л. А., Фадейкина Н. В. О необходимости расширения понимания финансовой устойчивости организации // Сибирская финансовая школа. 2023. № 4 (152). С. 103–110.

10. Королькова А. А., Шамрина И. В. Денежные потоки как фактор обеспечения финансовой стабильности организации // Ученые записки Тамбовского отделения РГСУ. 2019. № 15. С. 47–56.

11. Авдийский В. И., Безденежных В. М. Экономическая безопасность как системообразующий фактор устойчивости сложных социально-экономических систем // Безопасность бизнеса. 2014. № 1. С. 2–5.

12. Сухова Л. Ф. Финансовый потенциал предприятия: понятие, сущность, методы измерения // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2016. № 12 (294). С. 2–11.

Сведения об авторе

Биткина Ирина Константиновна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и финансов Волгоградского института управления – филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (ВИУ РАНХиГС), Волгоград, Россия.
ORCID: <http://orcid.org/0000-0003-1917-7570>
E-mail: bitkinai@list.ru

ON THE ISSUE OF THE DEVELOPMENT OF METHODOLOGICAL SUPPORT ANALYSIS OF THE FINANCIAL CONDITION AND FORECASTING MODEL OF DAIRY INDUSTRY ORGANIZATIONS

I. Bitkina

*Volgograd Institute of Management is a branch of the Russian Presidential Academy
of National Economy and Public Administration,
Volgograd, Russia.*

The subject of this article is the development of methodological support for the analysis of the financial condition and forecasting models of dairy industry organizations. The purpose of the work is to develop a methodology for

assessing the target financial condition of dairy industry organizations and to study the degree to which the target financial condition of the organizations that make up the study sample has been achieved. The empirical basis of the study was made up of financial and non-financial reporting data from organizations that produce and process dairy products. To assess the impact, the dynamics of the indicators presented for the compilation of the above ratings of the sample organizations were taken into account. As a result of the conducted research, the problems associated with achieving the target financial condition of organizations (study samples) are identified. As a result of the differentiation of these characteristics, it is possible to identify five models of the target financial condition of Russian dairy industry organizations. The presented conclusions and recommendations can be used by the management of organizations to further implement the development strategy of the subjects of the industry in question.

Keywords: dairy industry, target financial condition, financial position, indicator of financial condition, target indicator of financial condition.

References

1. Unkovskaya T. E. A systematic understanding of financial stability: Resolving Paradoxes, *Ekonomicheskaya teoriya*, 2009, T. 6, № 1, pp. 14–34. (In Russ.).
2. Panov D. V. Financial stability of banks: a methodological approach, *Vestnik Finansovoi akademii*, 2008, № 3 (47), pp. 180–200. (In Russ.).
3. Sazonov S. P., Ezangina I. A., Evseev R. S. Economic security of a credit institution: factors, threats, directions of strengthening, *Finansovaya analitika: problemy i resheniya*, 2016, № 31 (313), pp. 42–56. (In Russ.).
4. Fadeikina N. V., Demchuk I. N. *Razvitie metodicheskogo instrumentariya analiza finansovogo sostoyaniya, otsenki finansovoi ustoichivosti, investitsionnoi privlekatel'nosti organizatsii i ego primeneniye v prakticheskoi deyatel'nosti kommercheskikh bankov* [Development of methodological tools for analyzing the financial condition, assessing financial stability, and investment attractiveness of organizations and its application in the practical activities of commercial banks], Novosibirsk: Sibirskaya akademiya finansov i bankovskogo dela, 2014, 500 p. (In Russ.).
5. L'vova N. S. Methodology for assessing added profitability in order to monitor financial stability, *Nauchnyi zhurnal NIU ITMO, Seriya: Ekonomika i ekologicheskii menedzhment*, 2016, № 3, pp. 36–41. (In Russ.).
6. Kozlov A. A., Polyakov M. V. Analysis of the stability of agricultural enterprises in the zones of the Ryazan region, *Vestnik Soveta molodykh uchenykh Ryazanskogo gosudarstvennogo agrotekhnologicheskogo universiteta imeni P. A. Kostycheva*, 2015, № 1, pp. 289–295. (In Russ.).
7. Shchurina S. V., Mikhailova M. V. Financial stability of the company: problems and solutions, *Finansy i kredit*, 2016, № 42 (714), pp. 43–60. (In Russ.).
8. Kuryaeva A. V. Financial stability as one of the main characteristics of an enterprise's financial condition, *Vektor ekonomiki*, 2017, № 1 (7), URL: https://www.elibrary.ru/download/elibrary_28139776_92927224.pdf. (In Russ.).
9. Vladimirova T. A., Kondaurova L. A., Fadeikina N. V. On the need to expand the understanding of the financial stability of the organization, *Sibirskaya finansovaya shkola*, 2023, № 4 (152), pp. 103–110. (In Russ.).
10. Korol'kova A. A., Shamrina I. V. Cash flows as a factor in ensuring the financial stability of an organization, *Uchenye zapiski Tambovskogo otdeleniya RoSMU*, 2019, № 15, pp. 47–56. (In Russ.).
11. Avdiiskii V. I., Bezdenezhnykh V. M. Economic security as a system-forming factor of stability of complex socio-economic systems, *Bezopasnost' biznesa*, 2014, № 1, pp. 2–5. (In Russ.).
12. Sukhova L. F. Financial potential of an enterprise: concept, essence, measurement methods, *Finansovaya analitika: problemy i resheniya*, 2016, № 12 (294), pp. 2–11. (In Russ.).

About the author

Irina K. Bitkina – PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Economics and Finance at the Volgograd Institute of Management, a branch of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA), Volgograd, Russia.
ORCID: <http://orcid.org/0000-0003-1917-7570>
E-mail: bitkinai@list.ru