

5.2.4. Финансы

Научная статья

УДК 334.722

<https://doi.org/10.37493/2307-907X.2023.5.16>

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ И КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ: СОДЕРЖАНИЕ, СТРУКТУРА, ОЦЕНКА (СХА «КУБАНЬ»)

Августина Биляловна Урусова¹

¹ Северо-Кавказская государственная академия (д. 36, ул. Ставропольская, Черкесск, 369001, Российская Федерация)
Abu-77@list.ru

Аннотация. Введение. В работе рассматривается вопрос формирования сбалансированной структуры финансовых ресурсов предприятия, следовательно, обосновывается оптимальный подход расчета единого индикатора, демонстрирующего качество проводимой политики в этой сфере. Изучено мнение в научной литературе касательно выстраивания оптимальной политики управления собственным капиталом и прочими финансовыми ресурсами. На примере предприятия СХА «Кубань» проведен анализ политики управления финансовыми ресурсами, осуществлен расчет единого индикатора ее качества. На основе полученного результата сформирован пример выводов о текущем положении дел в сфере управления собственным капиталом и другими источниками финансирования, а также представлены рекомендации относительно дальнейшего улучшения ситуации в этой сфере. **Материалы и методы.** Исследование построено на основе изучения научных работ по теме выстраивания оптимальной политики управления финансовыми ресурсами, анализа баланса, отчета о финансовых результатах, прочих форм бухгалтерской отчетности сельскохозяйственного предприятия СХА «Кубань». Также в процессе выполнения работы были учтены макроэкономические параметры, влияющие на определение цены привлекаемых финансовых ресурсов субъектом хозяйственной деятельности. **Результаты и обсуждение.** В ходе работы обнаружено отсутствие единого показателя, который охарактеризовал бы качество политики управления финансовыми ресурсами предприятия. При этом разные авторы предлагают использовать в качестве ориентира разные индикаторы, в том числе прибыльность собственного капитала, уровень финансового риска, а также среднюю цену, которую предприятие платит за привлекаемые финансовые ресурсы. В таком контексте предложено объединить три ключевых аспекта политики финансирования в рамках единого интегрального показателя управления финансовыми ресурсами. **Заключение.** Подчеркивается важность применения комплексного подхода при осуществлении идентификации оптимального направления улучшения структуры финансирования современного предприятия. Автором разработан комплексный индикатор управления финансовыми ресурсами, учитывающий рентабельность собственного капитала, финансовой автономии и среднюю цену заемных средств. Предложенный единый показатель позволит оценивать качество проводимой политики в сфере привлечения источников финансирования при выстраивании различных сценариев и сопоставлении различных компаний.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, собственный капитал, эффективность финансовых ресурсов, оптимизация финансовых ресурсов, коэффициент управления финансовыми ресурсами

Для цитирования: Урусова А. Б. Финансовые ресурсы предприятия и капитал организации: содержание, структура, оценка (СХА «Кубань») // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2023. № 5 (98). С. 143–150. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2023.5.16>

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 01.06.2023;

одобрена после рецензирования 23.06.2023;

принята к публикации 30.06.2023.

Research article

FINANCIAL RESOURCES OF THE ENTERPRISE AND THE CAPITAL OF THE ORGANIZATION: CONTENT, STRUCTURE AND EVALUATION (AGRICULTURAL ARTEL «KUBAN»)

Avgustina B. Urusova¹

¹ North-Caucasus State Academy (36, Stavropol str., 369001, Cherkessk, Russian Federation)
Abu-77@list.ru

Abstract. Introduction. The paper examines the issue of forming a balanced structure of financial resources of the enterprise, therefore, the optimal approach to calculating a single indicator demonstrating the quality of the policy in this area is justified. Opinions have been studied in the scientific literature regarding the formation of an optimal policy for managing own capital and other financial resources. The analysis of financial resources management policy was carried out on the example of the Kuban Agricultural Cooperative enterprise, as well as the calculation of a single indicator of its quality was carried out. Based on the obtained result, an example of conclusions regarding the current state of affairs in the field of equity management and other sources of financing is formed, as well as recommendations for further improvement of the situation in this area are highlighted. **Materials and methods.** The article studies scientific papers on the topic of building an optimal policy of financial management, as well as on the analysis of the balance sheet, the report on financial results, other forms of accounting statements of the agricultural enterprise agricultural artel "Kuban". Also, in the process of work macroeconomic parameters, which affect the determination of the price of financial resources attracted by the subject of economic activity, are taken into account. **Results and discussion.** It was found out that there is no single indicator, which would characterize the quality of the financial resources management policy of the enterprise. In this case, different authors propose to use as a benchmark of different indicator, including the profitability of equity capital, the level of financial risk, as well as the average price that the company pays for the financial resources involved. In this context, it is proposed to combine three key aspects of the financing policy within a single integral indicator of financial resource management. **Conclusion.** The importance of using an integrated approach in the identification of the optimal direction of improving the structure of financing of a modern enterprise is emphasized. The author developed an integrated indicator of financial resources management, taking into account the profitability of equity, financial autonomy and the average price of borrowed funds. The proposed single indicator will allow to assess the quality of the policy in the area of attracting sources of finance when building different scenarios and comparing different companies.

Keywords: financial resources, equity, efficiency of financial resources, optimization of financial resources, coefficient of financial resources management

For citation: Urusova A.B. Financial resources of the enterprise and the capital of the organization: content, structure and evaluation (agricultural artel «Kuban»). Newsletter of North-Caucasus Federal University. 2023;5(98):143–150. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2023.5.16> (In Russ.).

Conflict of interest: the author declares no conflict of interests.

The article was submitted 01.06.2023;

approved after reviewing 23.06.2023;

accepted for publication 30.06.2023.

Введение / Introduction. В современных условиях наблюдается деструктивное воздействие внешних факторов на положение дел российских предприятий. Это требует оптимизации ключевых процессов в рамках финансовой системы, в том числе и тех, которые связаны с привлечением и использованием доступных финансовых ресурсов. Это позволит максимизировать результативность функционирования бизнеса, а также обеспечит его финансовую устойчивость.

В последние годы значительное количество исследований было посвящено оптимизации управления финансовыми ресурсами на предприятиях. Р. И. Борисов, изучая оптимизацию управления финансовыми ресурсами на предприятиях, подчеркивал необходимость эффективного распределения финансовых ресурсов для максимизации прибыльности и минимизации рисков. Данная работа расширяет понимание важности оптимизации управления финансовыми ресурсами в современном бизнесе. Е. В. Орлова разработала модель оперативного оптимального управления распределением финансовых ресурсов предприятия. Данная модель обеспечивает системный подход к эффективному распределению ресурсов на основе конкретных критериев, позволяя предприятиям принимать более обоснованные решения по управлению финансами.

В. С. Платонова сосредоточилась на методах оценки эффективности управления финансовыми ресурсами в компаниях. Данное исследование предлагает всесторонний обзор различных методов оценки, которые могут быть полезны для предприятий, стремящихся улучшить практику управления финансами и общую эффективность деятельности. Е. О. Пронина рассмотрела управление финансовыми ресурсами компании с целью оптимизации их стоимости. Данное исследование подчеркивает важность стратегического финансового менеджмента для повышения общей стоимости активов и ресурсов компании. Наконец, Е. М. Пучкова и Ю. Л. Цема изучают доходы и расходы как ключевые элементы в определении финансовых результатов. Ими подчеркивается роль доходов и расходов в формировании финансовых показателей компании и необходимость эффективного управления финансами для достижения положительных результатов.

Таким образом, перечисленные исследования дают ценное представление о различных аспектах управления финансовыми ресурсами, предлагая практические методики и рамки для предприятий, стремящихся оптимизировать свои финансовые ресурсы и улучшить общие показатели деятельности. С другой стороны, не выявлено интегральных, комплексных показателей, которые бы позволили быстро сопоставить различные сценарии финансирования с точки зрения финансового результата и финансового риска. Поэтому целесообразно продолжить исследования в этой сфере.

Материалы и методы / Materials and methods. Целью работы является разработка единого индикатора для определения качества политики управления финансовыми ресурсами, в том числе капиталом компании. Для достижения такой цели необходимо выполнить ряд задач:

- изучить мнения в научной литературе о критериях оптимальной политики управления финансовыми ресурсами;
- предложить индикатор эффективности управления финансовыми ресурсами;
- произвести практический расчет значения такого индикатора на основе данных предприятия СХА «Кубань».

В работе использовались такие методы, как горизонтальный анализ, вертикальный анализ, коэффициентный метод, прямой математический расчет. Ключевым методом сбора данных стал контент-анализ документов. Основным методом является метод относительных показателей, в том числе автор предлагает собственный индикатор для оценки качества политики финансирования бизнеса. Использовался также метод статистического анализа для проверки аналитической ценности предложенного показателя.

Результаты исследований и их обсуждение / Research results and their discussion. Важным элементом механизма оптимизации системы управления финансовыми ресурсами является разработка показателей для оценки влияния источников финансирования [1, с. 1981]. С таким мнением можно согласиться, однако целесообразно работать в направлении повышения информативности и лаконичности информационно-аналитической основы, чего можно добиться путем создания единого индикатора эффективности управления финансовыми ресурсами.

В качестве критерия эффективности определяется максимизация притока финансовых ресурсов [4, с. 346]. С таким утверждением можно поспорить, так как сам по себе приток финансовых ресурсов не означает, что компания сможет их эффективно использовать. Важно находить баланс в интересах и возможностях бизнеса, в том числе привлекать достаточный объем средств, но не чрезмерный, который приведет к снижению рентабельности собственного капитала и активов.

В качестве еще одного важного критерия указывается рациональное использование финансовых ресурсов [5, с. 112]. В таком случае следует учитывать доходы и расходы бизнеса [8, с. 152]. В целом можно согласиться с тем, что добиться оптимального объема финансовых ресурсов означает максимизацию доходов и прибыли, при этом сохраняя умеренный уровень финансовых рисков.

Конечно же, важно учитывать и стоимость финансовых ресурсов бизнеса [6, с. 55]. Данный критерий воздействует на процентные расходы бизнеса, то есть прямо влияет на формируемую прибыль. Поэтому он важен при разработке индикаторов эффективности управления финансовыми ресурсами.

Таким образом, целесообразно использовать такой показатель, который будет содержать в себе информацию о способности бизнеса генерировать значимый объем прибыли на вложенный собственный капитал, характеризовать уровень финансовых рисков, а также отображать стоимость использования привлеченных источников финансирования:

$$Иуфр = ((P_{ск} : P_{скн}) + (Ф_{а} : Ф_{аср}) + (C_{рцз} : WACC)) : 3, \quad (1)$$

где Иуфр – индикатор управления финансовыми ресурсами; $P_{ск}$ – рентабельность собственного капитала; $P_{скн}$ – рентабельность собственного капитала нормативная; $Ф_{а}$ – финансовая автономия; $Ф_{аср}$ – финансовая автономия средняя для отрасли; $C_{рцз}$ – средняя цена земных средств.

В целом наблюдается наращивание объема привлеченных финансовых ресурсов, что позволяет расширять имеющийся финансово-хозяйственный потенциал. За исследуемый период объем собственного капитала вырос на 9,76 %, а общая сумма финансовых ресурсов – на 10,47 % (табл. 1).

Таблица 1

Динамика источников финансирования активов СХА «Кубань» в 2019–2021 гг., тыс. руб. /

Dynamics of assets financing sources of «Kuban» SAA in 2019–2021, th. rub.

Источники финансирования	Год			Абс. прир., +,–		Относител. прирост, %		
	2019	2020	2021	2020/ 2019	2021/ 2020	2020/ 2019	2021/ 2020	2021/ 2019
Уставной капитал	3 099	3 099	3 099	0	0	0	0	0
Добавочный капитал	18 144	18 144	18 144	0	0	0	0	0
Резервный фонд	3 037	3 037	3 037	0	0	0	0	0
Накопленная прибыль	71 051	75 486	80 360	4 435	4 874	6,24	6,46	13,1
Капитал собственный	95 331	99 766	104 640	4 435	4 874	4,65	4,89	9,76
Краткосрочные банковские займы	0	4 500	9 000	4 500	4 500	-	100	-
Кредиторская задолженность, в том числе перед поставщиками	9 404	3 336	2 059	-6 068	-1 277	-64,53	-38,28	-78,11
Обязательства краткосрочного характера	9 404	7 836	11 059	-1 568	3 223	-16,67	41,13	17,6
БАЛАНС	104 735	107 602	115 699	2 867	8 097	2,74	7,52	10,47

Источник: составлено автором по данным [3]

Индикаторы финансовой устойчивости говорят о том, что уровень рисков в случае кредитования предприятия является минимальным. С другой стороны, это может указывать на неполное использование доступных инструментов привлечения заемных средств для интенсификации операционной работы компании (табл. 2).

Таблица 2

Индикаторы финансовой устойчивости СХА «Кубань» в 2019–2021 гг., доля ед. /
Indicators of financial stability of «Kuban» SAA in 2019–2021, share of units

Коэффициент	Год			Абс. прир., +,–		
	2019	2020	2021	2020/ 2019	2021/ 2020	2021/ 2019
Коэффициент финансовой автономии	0,91	0,93	0,9	0,02	-0,02	-0,01
Коэффициент финансовой зависимости	1,1	1,08	1,11	-0,02	0,03	0,01
Коэффициент финансовой устойчивости	0,91	0,93	0,9	0,02	-0,02	-0,01

Источник: составлено автором по данным [3]

Показатели рентабельности собственного капитала и активов являются низкими, что указывает на необходимость оптимизации текущей политики управления финансовыми ресурсами, в том числе и собственным капиталом (табл. 3).

Таблица 3

Динамика показателей рентабельности (убыточности) СХА «Кубань» в 2019–2021 гг. /
Dynamics of profitability (loss) of the farm «Kuban» in 2019–2021

Коэффициент	Год			Абс. прир., +,–		
	2019	2020	2021	2020/ 2019	2021/ 2020	2021/ 2019
Рентабельность (пассивов) активов, %	5,15	4,18	4,37	-0,97	0,19	-0,78
Рентабельность собственного капитала, %	5,57	4,55	4,77	-1,02	0,22	-0,8
Период окупаемости активов, год	19,42	23,94	22,91	4,52	-1,03	3,49
Период окупаемости собственного капитала, год	17,94	22	20,97	4,06	-1,03	3,03

Источник: составлено автором по данным [3]

Еще одним элементом в рамках расчетов является собственно цена финансовых ресурсов, которую платит компания. Как можно судить, в связи с особенностями развития финансового рынка в течение последних лет наблюдается рост цена собственного капитала (табл. 4).

Таблица 4

Цена собственного капитала СХА «Кубань» в 2019–2021 гг. /
The price of equity of «Kuban» SAA in 2019–2021

Показатели	2019	2020	2021	Абс. прир., +,–	Относител. прирост, %
Безрисковая ставка, %	7,00	6,15	5,90	-1,10	-15,71
Коэффициент риска вложений, доля ед.	1,00	1,00	1,00	0,00	0,00
Рыночная доходность, %	0,75	17,12	19,60	18,85	2513,33
Стоимость собственного капитала, %	0,75	17,12	19,60	18,85	2513,33

Источник: составлено автором по данным [3;2]

В это же время наблюдается параллельный процесс увеличения цены обязательств, что связано с ростом средневзвешенной ставки по банковским кредитам для малого и среднего бизнеса (табл. 5).

Таблица 5

**Цена обязательств СХА «Кубань» в 2019–2021 гг., % /
The price of obligations of the farm «Kuban» in 2019–2021, %**

Показатели	2019	2020	2021	Абсолютный прирост, +, –	Относительный прирост, %
Цена банковских кредитов для МСП	4,27	8,12	9,66	5,39	126,23
Доля банковских кредитов	0,00	57,43	81,38	81,38	-
Доля кредиторской задолженности,	100,00	42,57	18,62	-81,38	-81,38
Цена кредиторской задолженности по поставкам	3,00	7,00	7,50	4,50	150,00
WACC	3,00	7,64	9,26	6,26	208,59

Источник: составлено автором по данным [3;7]

Таким образом, средняя цена финансовых ресурсов для предприятия составляет 18,43 % (табл. 6).

Таблица 6

WACC СХА «Кубань» в 2019–2021 гг. / WACC of the «Kuban» SAA in 2019–2021

Показатели	2019	2020	2021	Абсолютное отклонение, +, -	Относительное отклонение, %
Цена обязательств, %	3,00	7,64	9,26	6,26	208,59
Цена собственного капитала, %	0,75	17,12	19,60	18,85	2513,33
Доля собственного капитала, %	91,02	92,72	90,44	-0,58	-0,64
Доля обязательств, %	8,98	7,28	9,56	0,58	6,45
t	0,2	0,2	0,2	0,00	0,00
(1-t)	0,8	0,8	0,8	0,00	0,00
WACC, %	0,90	16,32	18,43	17,54	1952,49

Источник: составлено автором по данным [3]

Получив все необходимые составные элементы, можно понять информативность предложенного индикатора. Таким образом, максимально эффективная политика управления финансовыми ресурсами была у СХА «Кубань» в 2019 году, о чем свидетельствует значимое превышение показателем единицы. В последующие периоды этот индикатор снижался, что связано с сокращением эффективности использования собственного капитала и быстрым ростом средневзвешенной цены капитала по сравнению с рыночным значением показателя.

Таблица 7

**Значение комплексного показателя эффективности управления финансовыми ресурсами
СХА «Кубань» в 2019–2021 гг. / The value of the comprehensive indicator
of the effectiveness of financial management of the farm «Kuban» in 2019–2021.**

Показатели	2019	2020	2021
Рск, %	5,57	4,55	4,77
Рскн, %	34,9	51	51
Соотношение, доля ед.	0,16	0,09	0,09
Фа, %	0,91	0,93	0,9
Фаср, %	0,37	0,32	0,32

Показатели	2019	2020	2021
Соотношение, доля ед.	2,46	2,91	2,81
Срцз, %	3	7,64	9,26
WACC, %	0,9	16,32	18,43
Соотношение, доля ед.	3,33	0,47	0,50
Иуфр, доля ед.	1,98	1,16	1,14

Источник: составлено автором по данным [3]

Положительным фактором в таком контексте является высокая доля собственного капитала в общей сумме источников финансирования. Таким образом, для повышения эффективности управления финансовыми ресурсами целесообразно снижать долю собственного капитала, что при прочих равных, например, в случае его замещения заемными средствами, обеспечит более низкий уровень средневзвешенной стоимости капитала. Кроме этого, следует искать резервы повышения рентабельности бизнеса (табл. 7).

Заключение / Conclusion. Таким образом, предложено использовать комплексный индикатор эффективности управления финансовыми ресурсами для оценки качества политики предприятия в соответствующей сфере. Такой показатель учитывает структуру финансовых ресурсов, а также эффективность использования собственного капитала и цену привлечения внутренних и внешних финансовых ресурсов.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Борисов Р. И. Оптимизация управления финансовыми ресурсами на предприятии // Инновации. Наука. Образование. 2020. № 23. С. 1977–1986.
2. Индексы МосБиржи полной доходности. URL: <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR/archive> (дата просмотра: 31.03.2023).
3. Организация СХА «Кубань». URL: <https://www.list-org.com/company/31568> (дата просмотра: 31.03.2023).
4. Орлова Е. В. Модель оперативного оптимального управления распределением финансовых ресурсов предприятия // Компьютерные исследования и моделирование. 2019. Т. 11. № 2. С. 343–358.
5. Платонова В. С. Методы оценки эффективности управления финансовыми ресурсами компании // Наука, техника, образование: вызовы современности: сборник научных трудов МНИЦ «Наукосфера». Смоленск, 2022. С. 111–117.
6. Пронина Е. О. Управление финансовыми ресурсами компании в целях оптимизации их стоимости // Вестник Российского нового университета. Серия: Человек и общество. 2021. № 4. С. 55–62.
7. Процентные ставки по кредитным и депозитным операциям кредитных организаций в рублях. URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1221/ (дата просмотра: 31.03.2023).
8. Пучкова Е. М., Цема Я. Л. Доходы и расходы как ключевые элементы процесса определения финансовых результатов // Научный вестник ГАОУ ВО «Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт». 2019. № 3. С. 152–156.

REFERENCES

1. Borisov R. I. Optimization of financial resources management at the enterprise. Innovacii. Nauka. Obrazovanie = Innovations. The science. Education. 2020; 23: 1977–1986.
2. Indices of the Moscow Exchange of full profitability. URL: <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR/archive> [Accessed: 31 March 2023].
3. The organization of the Kuban Agricultural Academy. URL: <https://www.list-org.com/company/31568> [Accessed: 31 March 2023].

4. Orlova E. V. The model of operational optimal management of the distribution of financial resources of the enterprise. *Komp'yuternye issledovaniya i modelirovanie* = Computer research and modeling. 2019; 11(2): 343–358.
5. Platonova V. S. Methods of evaluating the effectiveness of financial resources management of the company. *Science, technology, education: challenges of modernity*, 2022. P. 111–117.
6. Pronina E. O. Management of financial resources of the company in order to optimize their cost. *Vestnik Rossijskogo novogo universiteta* = Bulletin of the Russian New University. Series: Man and Society. 2021; 4: 55–62.
7. Interest rates on credit and deposit operations of credit institutions in rubles. URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/1221/ [Accessed: 31 March 2023].
8. Puchkova E. M., Tsema Ya. L., Income and expenses as key elements of the process of determining financial results. *Nauchnyj vestnik GAOU VO «Nevinnomysskij gosudarstvennyj gumanitarno-tekhnicheskij institut»* = Scientific Bulletin of the State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Nevinnomyssk State Humanitarian and Technical Institute». 2019; 3: 152–156.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Августина Биляловна Урсова – канд. экон. наук, доцент, кафедры финансов и кредита, Института экономики и управления, Северо-Кавказская государственная академия, г. Черкесск. E-mail: Abu-77@list.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Augustina B. Urusova – Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Department of Finance and Credit, Institute of Economics and Management, North-Caucasus State Academy, Cherkessk. E-mail: Abu-77@list.ru