

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ*

УДК 338.242

Владимир Петрович Божко,
д.э.н., проф., Московский государственный университет экономики, статистики и информатики
Тел.: (499) 141-28-87
Эл. почта: vbogko@mesu.ru

Сергей Юрьевич Балычев,
к.э.н., доц., Финансовый университет при Правительстве РФ
Тел.: (495) 385-50-36
Эл. почта: Bs0209@inbox.ru

Александр Михайлович Батьковский,
д.э.н., эксперт, Аналитический центр при Правительстве РФ
Тел.: (495) 940-65-05
Эл. почта: batkovskiy_a@instel.ru

Михаил Александрович Батьковский,
к.э.н., ведущий научный сотрудник, ФГУП «МНИИРИП»
Тел.: (495) 586-17-56
Эл. почта: batkovsky@yandex.ru

В статье рассмотрены основные направления совершенствования управления финансовой устойчивостью предприятий в современных условиях. Разработаны научно-обоснованные предложения по развитию методологических основ и инструментария данного управления. Реализация указанных предложений позволяет уменьшить финансовые риски предприятий в условиях неустойчивого развития российской экономики.

Ключевые слова: предприятие, финансовая устойчивость, управление, риски.

Vladimir P. Bogko,
Doctorate of Economics, Professor, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics
Tel.: (499) 141-28-87
E-mail: vbogko@mesu.ru

Sergey Yu. Balychev,
PhD in Economics, Associate Professor, Financial University under the Government of the Russian Federation
Tel.: (495) 385-50-36
E-mail: Bs0209@inbox.ru

Alexandr M. Batkovsky,
Doctorate of Economics, Expert, Analytical Center under the Government of the Russian Federation
Tel.: (499) 940-65-05
E-mail: batkovskiy_a@instel.ru

Mikhail A. Batkovsky,
PhD in Economics, Leading Researcher, Mytishchi Scientific-Research Institute of Radio Measuring Devices
Tel.: (499) 940-65-05
E-mail: batkovsky@yandex.ru

MANAGEMENT OF FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES

The priorities for improving the management of the enterprises financial stability in the current context are considered in the article. The scientifically based proposals for developing methodological foundations and tools of such management are developed. The implementation of these proposals allows to reduce financial risks of an enterprise in the terms of unsustainable development of Russian economy.

Keywords: enterprise, financial stability, management, risks.

1. Введение

В современных условиях финансовое положение многих отечественных предприятий является неустойчивым. Поэтому проблема управления их устойчивостью приобрела в настоящее время очень большое значение. Однако, несмотря на свою практическую значимость, многие вопросы, связанные с данной проблемой, до настоящего времени комплексно не решены и требуют проведения дальнейших исследований.

2. Оценка финансовой устойчивости предприятия

Финансовые проблемы, с которыми сталкиваются российские предприятия, по своей экономической сущности во многом идентичны и поэтому их решение возможно при использовании универсального инструментария и типовых мероприятий, которые образуют механизм управления финансовой устойчивостью предприятия. Важнейшим элементом данного механизма является оценка финансовой устойчивости предприятия, в основе которой лежит расчет абсолютных и относительных показателей, определяющих прибыль и убытки предприятия, изменения в структуре его активов и пассивов, а также в расчетах с дебиторами и кредиторами. Показатели финансовой устойчивости предприятия позволяют установить как она обеспечивается и насколько эффективно осуществляется управление ею [1]. В качестве основных показателей ее оценки используются, как правило, следующие коэффициенты: соотношение заемных и собственных средств; обеспеченность собственными средствами – отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств; оборачиваемость собственного капитала – отношение чистой выручки от реализации к среднему за рассматриваемый период объему собственного капитала. Все указанные коэффициенты являются производными от коэффициента соотношения заемных и собственных средств. Они зависят от стоимости внеоборотных и оборотных активов, величины капитала и резерва, а также от размеров долгосрочной задолженности предприятия.

Долгое время на практике применяли систему показателей, основанную, в первую очередь, на расчете коэффициентов ликвидности (абсолютной, промежуточной и общей) путем сравнения полученных показателей с нормативами. Вместе с тем, данные критерии не в полной мере учитывают специфику отраслевой принадлежности предприятия, вида его деятельности, форм собственности и другие факторы. Кроме того, устанавливать единые для всех предприятий нормативы по данным показателям не целесообразно, в особенности по коэффициентам абсолютной и промежуточной ликвидности. Более информативным измерителем уровня платежеспособности независимо от структуры баланса является коэффициент покрытия, показывающий в какой мере краткосрочные кредиторские обязательства предприятия обеспечены его текущими активами в целом. Норматив данного коэффициента необходимо устанавливать в зависимости от отраслевой специфики предприятия и показателя обеспеченности его собственными оборотными средствами.

Устойчивое финансовое состояние предприятия определяется высоким уровнем общего коэффициента покрытия и обеспеченности его собственными средствами. Коэффициент покрытия увеличивается при относительно более высоких темпах роста капитала и резервов по сравнению с темпами роста краткосрочной задолженности. Увеличение запаса прочности по коэффициенту покрытия достигается снижением доли краткосрочных заемных средств в составе пассивов. В этом случае устойчивое финансовое положение предприятия определяется высокой рентабельностью капитала. Замещение части собственного капитала заемными средствами приводит к увеличению рентабельности капитала. Данный рост вступает в противоречие с критериями долговой нагрузки, а также с коэффициентом текущей ликвидности. Роста коэффициента текущей ликвидности можно достигнуть и без уменьшения

* Статья разработана при финансовой поддержке РФФИ (проект № 12-06- 00052а).

Классификация показателей финансовой устойчивости

Признак классификации	Виды показателя
Способ получения	Первичные
	Производные
Временной признак	Абсолютные
	Средние
Статистическая природа	Моментные
	Интервальные
Динамическая аддитивность	Неаддитивные
	Аддитивные
Плановый период	Текущие
	Краткосрочные
	Долгосрочные

краткосрочной задолженности при увеличении оборотных активов. Повышение рентабельности капитала достигается и без снижения его величины путем роста чистой прибыли. Следовательно, отмеченное противоречие частично можно устранить, если одновременно увеличивать оборотные активы и чистую прибыль при неизменной краткосрочной (или всей) задолженности предприятия кредиторам и банкам. При этом коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет ограничение на минимальную величину. Увеличение стоимости оборотных активов оказывает негативное влияние на рост этого коэффициента. Следовательно, основные показатели оценки финансового состояния предприятия находятся в весьма сложной взаимосвязи [2].

Анализируя структуру активов и пассивов предприятия можно определить ряд зависимостей между ее элементами, которые являются производными от предельных величин коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Поэтому рассчитанные соотношения собственного капитала и оборотных активов, а также собственного капитала и краткосрочной задолженности следует рассматривать как минимально необходимые для обеспечения платежеспособности предприятия при данной структуре его баланса.

С целью предварительной оценки финансового состояния предприятия используются показатели двух классов. Первый включает показатели ликвидности и финансовой устойчивости, второй – показатели интенсивности использования ресурсов и деловой активности предприятия. При этом данные показатели не охватывают всех аспектов финансовой устойчивости в хозяйственном механизме предприятия, не характеризуют степень достижения его целей с точки зрения состоятельности предприятия. Они входят в класс нормированных показателей, т.к. их снижение ниже нормативных значений или их превышение над нормативными значениями означает ухудшение финансовых характеристик предприятия. Возможны следующие состояния (значения) нормативных показателей финансовой устойчивости, которые являются в настоящее время основой их классификации:

– значения показателей финансовой устойчивости находятся в пределах рекомендуемого диапазона (коридора) их нормативных значений, но у его границ. Анализ динамики изменения показателей свидетельствует о том, что они меняются в сторону наиболее приемлемых значений – от границ к центру коридора. В случае, если группа показателей данного класса находится в подобном состоянии, характеризующимся иными аспектами финансово-экономического положения предприятия оценивается на «отлично»;

– значения показателей находятся в рекомендуемых границах, а анализ динамики показывает их устойчивость. Тогда по данной группе показателей финансово-экономическое состояние предприятия можно оценить как отличное, но только в том случае, если их значения находятся в середине коридора, и как хорошее, если данные значения находятся у границ коридора;

– значения показателей находятся в рекомендуемых границах, но при этом анализ их динамики указывает на их ухудшение (движение идет от середины коридора к его границам). В этом случае финансово-экономическое состояние предприятия оценивается как хорошее;

– значения показателей находятся за пределами рекомендуемых значений, но при этом наблюдается тенденция к их улучшению. Тогда, в зависимости от величины отклонений в сравнении с нормативом и темпов их изменения, финансово-экономическое состояние предприятия можно оценить и как хорошее, и как удовлетворительное;

– значения показателей находятся вне рекомендуемого коридора. В этом случае выбор оценок производится в зависимости от величины отклонений в сравнении с нормативом (удовлетво-

рительное или неудовлетворительное состояние предприятия);

– значения показателей находятся за пределами нормативных значений и ухудшаются – это неудовлетворительное состояние предприятия [3].

Вышеприведенная классификация показателей финансовой устойчивости предприятия позволяет получать ее статическую оценку и не раскрывает в должной мере их взаимосвязь с другими показателями, характеризующими динамику финансовых потоков. Поэтому предлагается новая классификация данных показателей, позволяющая более четко определять направления совершенствования процесса управления финансовой устойчивостью (табл. 1).

В настоящее время особую значимость приобрела проблема выбора критериев оценки финансовой устойчивости предприятия, учитывающих финансовые риски и стратегии его развития в долгосрочном периоде [4]. Возможны различные подходы к решению указанной проблемы. По нашему мнению целесообразно установить данные критерии на основе анализа структуры текущих активов предприятия и определения ее средних значений. При этом следует учитывать, что критерии должны содержать максимум информации о финансовом состоянии предприятия и быть не противоречивыми.

3. Управление финансовой устойчивостью предприятия

Особенности управления финансовой устойчивостью предприятия определяются субъектом и объектом данного управления. В то же время существуют общие принципы указанного управления.

Основным общим принципом управления финансовой устойчивос-



Рис. 1. Функциональные цели обеспечения финансовой устойчивости

тью предприятия является принцип его целевой ориентации. Поэтому организация управления финансовой устойчивостью предприятия должна соответствовать дереву целей его развития. Генеральной целью является обеспечение финансовой устойчивости предприятия. Другие цели (второго

и третьего уровня) определяют содержание конкретных функций управления, необходимых для ее достижения (рис. 1).

При таком построении управления финансовой устойчивостью можно увязать его генеральную цель с другими целями управления предприятием,

т.е. обеспечить его комплексность (рис. 2).

Вторым важнейшим общим принципом управления финансовой устойчивостью предприятия является принцип системности, определяющий ее как самостоятельный объект исследования, обладающий специфическими мероприятиями и критериями их оценки, которые различаются по своему внутреннему содержанию и определяются внешними и внутренними факторами, влияющими на финансовые результаты деятельности предприятия. Анализ данных мероприятий должен осуществляться путем сбора и оценки разносторонней информации о производственной, экономической и социальной деятельности предприятия. Принцип системности требует всестороннего анализа всех видов воздействия на конечный результат управления финансовой устойчивостью предприятия по различным направлениям ее проявления.

Совершенствование управления финансовой устойчивостью предприятия требует, с нашей точки зрения, изменения временных рамок, в которых определяется его финансовая состоятельность, путем усиления ее стратегической направленности. Кроме того, важным направлением данного совершенствования является усиление роли показателей финансовой устойчивости, которые формируются вне предприятия (такие, как уровень капитализации) и характеризуют риски деятельности предприятия [5]. Они отражают внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость предприятия (рис. 3).

Следовательно, управление финансовой устойчивостью предприятия необходимо рассматривать как системный процесс финансовой деятельности, направленный на обеспечение способности предприятия погасить свои обязательства в срок, обеспечить рост дисконтированного дохода и финансовое равновесие [6].

Его совершенствование в современных условиях должно, по нашему мнению, заключаться в превращении данного управления из оценки в основном текущего финансового состояния предприятия в активный инструмент реализации финансовой стратегии его развития с учетом всех влияющих на него факторов.

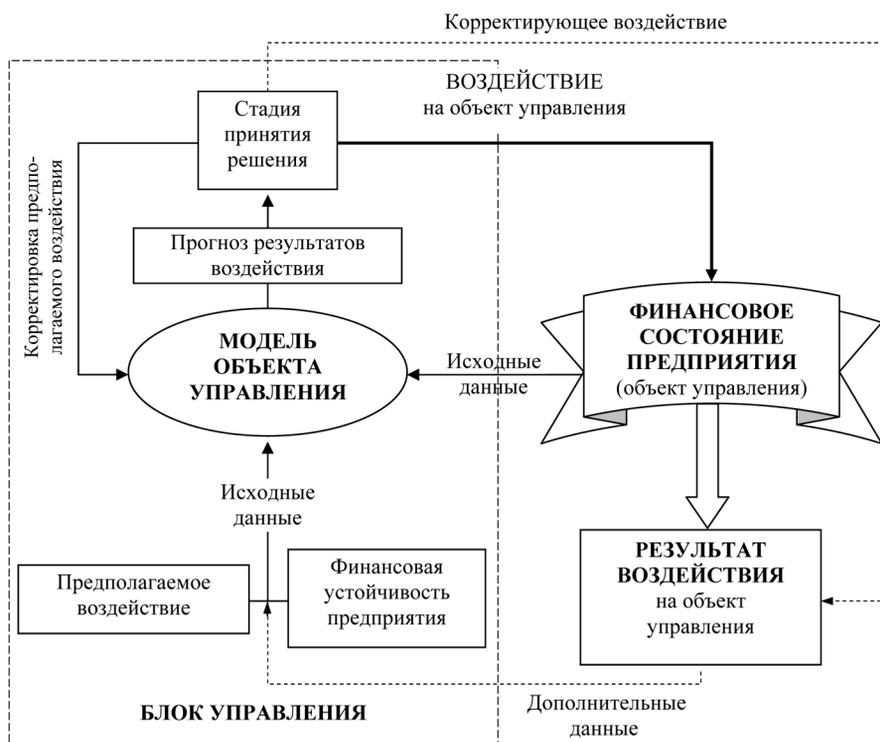


Рис. 2. Схема комплексного управления финансовой устойчивостью



Рис. 3. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость

4. Инструментарий управления финансовой устойчивостью

Основу инструментария управления финансовой устойчивостью предприятия составляют показатели ее оценки и алгоритмы (модели) их расчета [7]. Возможны следующие варианты сочетания относительных и абсолютных показателей оценки финансовой устойчивости предприятия:

1. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия растут, относительные остаются без изменения (увеличение объема финансовых ресурсов при неизменной эффективности их использования).

2. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия не меняются, относительные снижаются (увеличение эффективности использования финансовых ресурсов при неизменных объемах их применения).

3. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия растут, относительные снижаются (одновременное увеличение объема потребляемых финансовых ресурсов и эффективности их использования).

4. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия растут вместе с относительными показателями (увеличение объемов

потребляемых финансовых ресурсов при снижении эффективности их использования).

5. Относительные показатели финансовой устойчивости предприятия растут, абсолютные показатели снижаются (увеличение эффективности использования финансовых ресурсов при уменьшении их объемов).

6. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия снижаются, относительные показатели растут (уменьшение эффективности использования финансовых ресурсов при уменьшении их объема).

7. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия растут, относительные показатели растут (снижение эффективности использования финансовых ресурсов при увеличивающихся объемах их потребления).

8. Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия снижаются, относительные показатели растут (снижение объемов потребляемых финансовых ресурсов при неизменной эффективности их использования).

Исследование темпов изменения показателей для каждой из приведенных ситуаций позволяет оценивать и контролировать уровень состоятельности предприятия. При этом, как уже

отмечалось, показатели финансовой устойчивости предприятия необходимо анализировать системно, путем установления четкой взаимосвязи между ними. Различные экономические процессы могут укреплять или ослаблять финансовую устойчивость предприятия в зависимости от сочетания значений отражающих их следующих основных показателей: рентабельности, прибыли и капитала, инвестированного в производство. Дифференцирование капитала на постоянную и переменную части позволяет получить следующее соотношение между данными показателями:

$$П(O_n) \rightarrow \max = P(O_n) = П(O_n)/K \quad (1)$$

где:

$П(O_n)$ – функция прибыли;

$P(O_n)$ – функция рентабельности;

K – капитал, инвестированный в производство;

O_n – объем производства n -го вида продукции.

В соответствии с принципами целевой ориентации управления финансовой устойчивости и его системности следует, что соотношение (1) достигает максимума в случае, когда эластичность числителя и эластичность знаменателя равны. Использование указанных принципов позволяет определять системные и локальные приоритеты финансовой устойчивости предприятия, а также связи между прибылью и показателями рентабельности в случае, когда частное выражения (1) содержит только показатели, из которых складывается прибыль, например, оборот и издержки. Между целями обеспечения финансовой устойчивости предприятия и относительными показателями ее оценки существуют следующие зависимости:

1. Рентабельность оборота: $P_{об} = П(O_n)/B(O_n)$. Она максимизируется при:

$$П'(O_n)/B'(O_n) = П(O_n)/B(O_n), \quad (2)$$

где:

$B(O_n)$ – функция выручки.

2. Рентабельность издержек: $P_{из} = П(O_n)/И(O_n)$, которая достигает максимального значения при:

$$П'(O_n)/И'(O_n) = П(O_n)/И(O_n), \quad (3)$$

где:

$И(O_n)$ – функция издержек;

$П'(O_n)/И'(O_n)$ – рентабельность издержек при равенстве эластичности прибыли и капитала.

Таблица 2.

Условия максимизации основных показателей, оказывающих влияние на финансовую устойчивость предприятия

Показатель	Формула расчета показателя	Условия максимизации показателя
Рентабельность оборота	$\Pi(O_n)/B(O_n)$	$\Pi'(O_n)/B'(O_n) = \Pi(O_n)/B(O_n)$
Рентабельность издержек	$\Pi(O_n)/И(O_n)$	$\Pi'(O_n)/И'(O_n) = \Pi(O_n)/И(O_n)$
Экономичность	$B(O_n)/И(O_n)$	$B'(O_n)/И'(O_n) = B(O_n)/И(O_n)$

3. Экономичность: $\mathcal{E} = B(O_n)/И(O_n)$, которая максимизируется при:

$$B'(O_n)/И'(O_n) = B(O_n)/И(O_n), \quad (4)$$

где:

$B'(O_n)/И'(O_n)$ – экономичность при равенстве эластичности выручки и издержек.

Преобразование абсолютных величин в относительные свидетельствует, что реализуется принцип равенства эластичности числителя и эластичности знаменателя выражений (2)-(4). При замене знаменателя в условии равновесия, т. е. Π на $B-И$ и Π' на $B'-И'$ для указанных трех показателей получаются одинаковые максимальные значения:

$$B''(O_n)/И''(O_n) = B(O_n)/И(O_n), \quad (5)$$

где:

$B''(O_n)/И''(O_n)$ – экономичность при равенстве эластичности выручки и издержек, а также замене прибыли на показатель «выручка-издержки».

Следовательно, показатели рентабельности оборота, рентабельности издержек и экономичности будут максимизированы при одинаковом объеме производства, а также одинаковой эластичности показателей числителя и знаменателя определяющих их выражений, то есть:

$$B'(O_n) = И'(O_n) \quad (6)$$

Из приведенных условий (1)-(6) следует, что в зависимости от линейности функции прибыли между целевыми показателями, влияющими на финансовую устойчивость, устанавливаются следующие соотношения (табл. 2).

Следовательно, локальные приоритеты рассмотренных показателей

совпадают с генеральной целью управления финансовой устойчивостью.

Рассмотренные основные направления совершенствования управления финансовой устойчивостью предприятия не являются противоречивыми, т.к. они дополняют друг друга, характеризуя финансовую устойчивость в разных финансовых ситуациях.

5. Заключение

Обобщая вышесказанное, можно сделать вывод, что проблемы, возникшие в процессе посткризисного развития российской экономики, требуют исследования причин финансовой неустойчивости предприятий и ее последствий. Инновационная модернизация экономики России не может быть осуществлена без финансовой стабилизации деятельности всех субъектов хозяйствования. Поэтому институциональные преобразования экономики требуют дальнейшего развития методологических основ и инструментария управления финансовой устойчивостью предприятий, возможные направления которого характеризуют рассмотренные в данной статье предложения по их совершенствованию.

Литература

1. Батьковский А.М., Батьковский М.А., Божко В.П. и др. Экономико-математический инструментарий финансового оздоровления российских предприятий в условиях глобализации и мирового финансового кризиса. – М.: МЭСИ, 2009. – 420 с.
2. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий. – М.; Инфра-М, 2008. – 480 с.
3. Балычев С.Ю., Батьковский М.А., Хрусталеv Ю.Е. Финансовое

оздоровление и развитие предприятия. – М.: «Гипростроймост», 2003. – 245 с.

4. Батьковский А.М., Батьковский М.А., Божко В.П. и др. Стратегия развития российских предприятий в современный период: теория и методология. – М.: МЭСИ, 2009. – 454 с.

5. Батьковский А.М., Батьковский М.А., Божко В.П. и др. Финансовое оздоровление предприятий в условиях рецессии и посткризисного развития российской экономики: теория и инструментарий. – М.: МАОК, 2010. – 352 с.

6. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия. – М.: ДИС, 2004. – 190 с.

7. Чернякова Ю.В. Финансовое оздоровление предприятий: теория и практика. – М.: Дело, 2005 – 614 с.

References

1. Batkovsky A.M, Batkovsky M.A., Bogko V.P. etc. Economic-mathematic toolkit of financial improvement Russian enterprises in conditions of globalization and world financial crisis. – MESI, 2009. – 420 p.
2. Sheremet A.D., Ionova A.F. Finances of the enterprises. – М.; Инфра-М, 2008. – 480 p.
3. Balychev S. Yu, Batkovsky M.A., Khrustalev E.Yu. etc. Financial recovery and development of the enterprise. – М.: «Giprostroimost», 2003. – 245 p.
4. Batkovsky A.M, Batkovsky M.A., Bogko V.P. etc. The strategy of development of the Russian enterprises in the modern period: the theory and methodology. – М.: MESI, 2009. – 454 p.
5. Batkovsky A.M, Batkovsky M.A., Bogko V.P. etc. The financial improvement of the enterprises in the conditions of recession and post-crisis development of the Russian economy: theory and tools. – М.: МАОК, 2010. – 352 p.
6. Grachev. A.V. Analysis and management of financial stability of the enterprise. – М.: DIS, 2004. – 190 p.
7. Chernyakova Yu.V. The financial improvement of the enterprises: theory and praktika. – М.: The case, 2005 – 614 p.