



УПРАВЛЕНИЕ КАЧЕСТВОМ, ИННОВАЦИОННЫЙ И АНТИКРИЗИСНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

УДК 336

И. А. Садырин

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЦЕЛЕПОЛАГАНИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ПРИ ПРОГНОЗИРОВАНИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Проанализирована проблема прогнозирования финансового состояния коммерческих организаций. Рассмотрены основные положения методики прогнозирования финансового состояния на основе целеполагания прогнозных значений показателей финансовой независимости и ликвидности. Предлагается классификация факторов, влияющих на выбор прогнозных значений указанных показателей. Рассматриваются основные направления управленческих воздействий для достижения поставленных целей.

Анализ и прогнозирование финансово-экономического состояния, формирование управленческих решений, финансовая независимость и ликвидность

Совершенствование управления деятельностью коммерческих организаций на этапе динамично развивающейся рыночной экономики в складывающейся конкурентной среде является необходимым условием их успешного функционирования.

Руководство коммерческих организаций вынуждено решать возникающие перед ним задачи формирования стратегии развития и тактических действий организации: оптимизации структуры и состава имущества; поиска дополнительных источников финансирования; повышения инвестиционной привлекательности; выявления неиспользованных резервов и др. В этой связи важнейшая роль принадлежит разработке, своевременному принятию и оперативному исполнению управленческих решений, адекватных тенденциям развития рыночной ситуации.

Особое место в системе управления организацией занимают анализ и прогнозирование финансового состояния, поскольку принимаемые управленческие решения и осуществляемые управленческие воздействия в конечном итоге имеют финансовые оценки. Оценка и прогнозирование финансового состояния представляют интерес не только для акционеров, кредиторов, поставщиков, заказчиков и других лиц при выборе наиболее надежных и перспективных деловых партнеров, но и для собственной самооценки дея-

тельности организации, которая позволяет диагностировать признаки ухудшения финансового положения, выявить причины их возникновения, оперативно реагировать на них путем своевременного прогнозирования и разработки управленческих воздействий.

Современный инструментарий финансового анализа включает в себя различные методы прогнозирования финансового состояния предприятий, среди которых наибольшее распространение получили формализованные детерминистские методы. Подобные методы предполагают формирование прогнозной бухгалтерской (финансовой) отчетности с последующим ее анализом [1]–[3].

Процесс финансового прогнозирования, который условно можно назвать прямым методом, традиционно включает в себя ряд последовательных этапов: анализ и оценка текущего финансового состояния предприятия; планирование управленческих воздействий; формирование прогнозной бухгалтерской отчетности; анализ и оценка перспективного финансового состояния предприятия. Положительным итогом этого подхода будет улучшение прогнозных показателей финансового состояния по сравнению с текущим уровнем. К недостаткам прямого метода можно отнести неявную зависимость структуры прогнозной финансовой отчетности и управленческих решений от планируемых значений показателей финансового состояния предприятия. Это затрудняет решение задач достижения конкретного уровня или высокой комплексной оценки финансового состояния предприятия, необходимых для повышения инвестиционной привлекательности или повышения класса кредитоспособности при осуществлении займов и др. [1], [4].

В этой связи более эффективным приемом может оказаться постановка «обратной» задачи с указанием приемлемого уровня значений некоторой группы показателей финансового состояния. Запланированные значения показателей сформируют соответствующую им структуру прогнозной финансовой отчетности предприятия. Последовательность процесса прогнозирования в этом случае будет включать следующие этапы: анализ и оценку текущего финансового состояния предприятия; установление значений показателей, характеризующих необходимое финансовое состояние; формирование прогнозной бухгалтерской отчетности, соответствующей выбранным значениям показателей; разработку управленческих решений по достижению планируемого финансового состояния.

В настоящей статье рассмотрены основные этапы реализации предлагаемого подхода, позволяющего сделать процесс выработки управленческих решений более осмысленным и эффективным за счет четкого количественного определения параметров перспективного финансового состояния, а также путем установления взаимосвязей между заданными параметрами и структурой прогнозной финансовой отчетности. К наиболее важным показателям финансового состояния, представляющим интерес как для внутренних, так и для внешних пользователей, относятся показатели финансовой независимости и устойчивости, а также показатели ликвидности [2], [5], [6]. Следует отметить наличие определенных диапазонов изменения данных показателей, при выходе за границы которых финансовое состояние трактуется как критическое.

Данная постановка задачи является альтернативой традиционной процедуре прогнозирования, не предполагающей предварительного определения целевых значений параметров перспективного финансового состояния.

Использование в данном подходе коэффициентов финансовой независимости и ликвидности объясняется следующими причинами:

– коэффициенты финансовой независимости и ликвидности рассчитываются на основе бухгалтерского баланса, который является главным и наиболее представительным информационным источником анализа финансового состояния;

– показатели финансовой независимости позволяют оценить соответствие структуры имущества и структуры источников финансирования, а показатели ликвидности характеризуют платежеспособность организации на каждую отчетную дату;

– для коэффициентов финансовой независимости и ликвидности существуют критериальные диапазоны изменения их значений. Снижение показателей ниже своих критериальных значений может свидетельствовать о наступлении финансового кризиса, который в случае невыполнения в течение определенного срока обязательств перед кредиторами может привести к банкротству и ликвидации организации.

При прогнозировании финансового состояния организаций с использованием коэффициентов финансовой независимости и ликвидности, кроме анализа величин показателей, необходим также тщательный анализ границ интервалов их допустимых значений. Укажем следующие основные причины этого. Во-первых, расположение какого-либо показателя вблизи минимально необходимого уровня может быть сигналом о приближении финансового состояния организации к критическому. Во-вторых, согласованный выбор целевых количественных значений коэффициентов финансовой независимости и ликвидности из интервалов их допустимых значений не может быть произвольным.

Основными факторами, влияющими на определение границ интервалов допустимых целевых значений указанных показателей, являются следующие.

1. *Естественные (логические) ограничивающие факторы.* Ограничения, накладываемые данными факторами, обусловлены экономическим смыслом показателей, участвующих в расчете коэффициентов, и определяются естественными числовыми значениями границ интервалов изменения рассматриваемых коэффициентов. Например, некоторые коэффициенты по своему экономическому смыслу могут изменяться только в интервале от нуля до единицы. Для других коэффициентов может быть определена только верхняя или нижняя граница изменения.

2. *Финансово-экономические факторы.* Накладываемые данными факторами ограничения связаны с обеспечением необходимой структуры активов, которая определяется, в первую очередь, отраслевой принадлежностью организации, а также обеспечением соответствия между группами активов и источниками их финансирования.

3. *Производственно-сбытовые факторы.* Данные факторы могут накладывать дополнительные ограничения на интервалы изменения коэффициентов, связанные с минимально необходимой величиной запасов, продолжительностью операционного цикла, а также условиями реализации продукции и применяемой в организации системой расчетов.

Указанные показатели рассчитываются на основе следующих статей бухгалтерского баланса: внеоборотные активы (ВА), оборотные активы (ОА), запасы (З), краткосрочная дебиторская задолженность (КДЗ), денежные средства (ДС), краткосрочные финансовые вложения (КФВ), собственный капитал (СК), заемный капитал (ЗК), долгосрочные и крат-

кросрочные обязательства (ДО и КО), валюта баланса (ВБ), собственный капитал в обороте (СКО). Величина СКО, как правило, определяется как разность собственного капитала и внеоборотных активов.

Показатели финансовой независимости и устойчивости характеризуют независимость организации от заемных средств, а также способность маневрировать собственными средствами. Данные показатели можно разделить на две группы. В первую группу входят коэффициенты автономии (K_a) и финансовой устойчивости ($K_{ф. у}$), характеризующие соотношение собственных и заемных средств:

$$K_a = \frac{СК}{ВБ}; \quad K_{ф. у} = \frac{СК + ДО}{ВБ}. \quad (1)$$

Ко второй группе относятся коэффициенты, характеризующие состояние оборотных средств: маневренности собственного капитала (K_M), обеспеченности оборотных активов ($K_{о. а}$) и материальных запасов ($K_{о. з}$).

$$K_M = \frac{СКО}{СК}; \quad K_{о. а} = \frac{СКО}{ОА}; \quad K_{о. з} = \frac{СКО}{З}. \quad (2)$$

Способность организации выполнять свои текущие обязательства характеризуется коэффициентами текущей ($K_{т. л}$), промежуточной ($K_{п. л}$) и абсолютной ликвидности ($K_{а. л}$).

$$K_{т. л} = \frac{ДС + КФВ + КДЗ + З}{КО}; \quad K_{п. л} = \frac{ДС + КФВ + КДЗ}{КО}; \quad K_{а. л} = \frac{ДС + КФВ}{КО}. \quad (3)$$

В качестве исходного параметра прогнозирования финансового состояния предприятия на основе статей бухгалтерского баланса принята величина собственного капитала (СК), в зависимости от которой прогнозируются все остальные статьи баланса. Целесообразность подобного выбора связана с тем, что именно величина собственного капитала определяет уровень финансовой независимости и устойчивости, а также тем, что собственный капитал является наиболее долгосрочным источником финансирования активов предприятия, значительная часть которого в большинстве случаев находится на стабильном уровне.

Выбор значений коэффициентов, обеспечивающих достижение поставленных целей, осуществляется исходя из конкретных условий финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Обозначим планируемые значения коэффициентов в выражениях (1)–(3) следующим образом:

$$K_a = \alpha_1; \quad K_{ф. у} = \alpha_2; \quad K_M = \alpha_3; \quad K_{о. а} = \alpha_4; \\ K_{о. з} = \alpha_5; \quad K_{т. л} = \alpha_6; \quad K_{п. л} = \alpha_7; \quad K_{а. л} = \alpha_8. \quad (4)$$

Выразив статьи прогнозного бухгалтерского баланса из соотношений (1)–(3) и учитывая (4), получим зависимости их от уровня принятых значений коэффициентов α_1 – α_8 . В частности, валюта баланса представляется в виде

$$ВБ = \frac{1}{\alpha_1} СК. \quad (5)$$

Статьи актива баланса могут быть выражены следующим образом:

$$BA = (1 - \alpha_3) CK = \frac{\alpha_1 - \alpha_4}{\alpha_1(1 - \alpha_4)} CK; \quad (6)$$

$$OA = \frac{1 - \alpha_1 + \alpha_1 \cdot \alpha_3}{\alpha_1} CK = \frac{1 - \alpha_1}{\alpha_1(1 - \alpha_4)} CK; \quad (7)$$

$$З = (\alpha_6 - \alpha_7) \frac{1 - \alpha_2}{\alpha_1} CK; \quad КДЗ = (\alpha_7 - \alpha_8) \frac{1 - \alpha_2}{\alpha_1} CK; \quad (8)$$

$$ДС + КФВ = \alpha_8 \frac{1 - \alpha_2}{\alpha_1} CK. \quad (9)$$

Статьи пассива баланса представляются следующими соотношениями:

$$ЗК = \frac{1 - \alpha_1}{\alpha_1} CK; \quad ДО = \frac{\alpha_2 - \alpha_1}{\alpha_1} CK; \quad КО = \frac{1 - \alpha_2}{\alpha_1} CK. \quad (10)$$

Соотношения (5)–(10) при планируемом прогнозном значении собственного капитала (СК) и заданных значениях коэффициентов α_1 – α_8 определяют величины основных разделов и статей прогнозного бухгалтерского баланса. Кроме того, из анализа (5)–(10) следует, что существуют взаимосвязи между значениями некоторых коэффициентов α_1 – α_8 , в частности, это прямые функциональные связи:

$$\alpha_4 = \frac{\alpha_1 \alpha_3}{1 + \alpha_1(\alpha_3 - 1)}; \quad \alpha_5 = \frac{\alpha_1 \alpha_3}{(\alpha_6 - \alpha_7)(1 - \alpha_2)}; \quad \alpha_7 = \alpha_6 - \frac{\alpha_1 \alpha_3}{\alpha_5(1 - \alpha_2)}, \quad (11)$$

а также связи, сокращающие допустимые интервалы изменения величин α_1 – α_8 :

$$\alpha_3 \leq \frac{\alpha_4}{\alpha_1}; \quad \alpha_2 \geq \alpha_1. \quad (12)$$

Этот факт регламентирует выбор допустимых значений α_1 – α_8 на первоначальном этапе решения «обратной» задачи.

Заметим, что при фиксированных значениях коэффициентов α_1 – α_8 увеличение или уменьшение величины СК, принятого в качестве исходного прогнозируемого параметра, приводит к пропорциональному изменению статей прогнозного бухгалтерского баланса.

Соотношения (5)–(12), устанавливающие явную зависимость структуры прогнозного бухгалтерского баланса от планируемых показателей финансового состояния, могут быть использованы в системе управления финансово-экономической деятельностью предприятия. В этом случае управляющие воздействия на составляющие активов и пассивов должны обеспечить эволюцию текущего финансового состояния предприятия к прогнозному, соответствующему заданным значениям коэффициентов α_1 – α_8 . Выбор конкретных значений коэффициентов α_1 – α_8 зависит от многих факторов различного характера, к которым

можно отнести структуру производственного цикла, долгосрочные и краткосрочные цели деятельности предприятия, параметры текущего финансового состояния, конкурентные изменения во внешней среде предприятия и т. д.

Поскольку величина собственного капитала также относится к регулируемым параметрам «обратной» задачи, то при ее решении первоочередное внимание следует сосредоточить на определении обоснованной прогнозной величины собственного капитала и его доли в валюте баланса, соответствующей прогнозируемому значению коэффициента автономии α_1 . Основным требованием к абсолютной величине СК для промышленного предприятия является условие финансирования всех внеоборотных и части оборотных активов за счет собственных средств. Это условие означает превышение величины СК над величиной внеоборотных активов и наличие собственного капитала в обороте в размере, соответствующем прогнозным значениям коэффициентов α_3 – α_5 .

Увеличение прогнозной величины собственного капитала до необходимого объема в первую очередь должно обеспечиваться за счет получения прибыли от экономической деятельности, поскольку прибыль является основным источником возрастания экономического потенциала предприятия. Вместе с тем, полученная прибыль может оказать существенное влияние на изменение структуры баланса. За счет использования прибыли могут быть увеличены внеоборотные и оборотные активы и уменьшены обязательства предприятия. Если же прогнозируемой прибыли будет недостаточно для достижения необходимой величины собственного капитала, то могут быть изысканы другие способы его увеличения.

При фиксированной величине собственного капитала изменение всех статей бухгалтерского баланса, фигурирующих в соотношениях (5)–(10), будет происходить пропорционально величине СК, но коэффициенты пропорциональности могут меняться в зависимости от выбранных значений величин α_1 – α_8 . Полученное значение валюты баланса из соотношения (5) позволяет определить прогнозную величину заемного капитала как разность между значениями валюты баланса и собственного капитала. В случае увеличения валюты баланса и возможности расширения деятельности могут быть приняты обоснованные решения по дополнительному привлечению долгосрочного или краткосрочного заемного капитала. Определяющую роль при разработке управленческих решений, связанных с привлечением заемных источников финансирования, играет превышение экономической рентабельности над «ценой» за пользование заемным капиталом [4].

При определении прогнозной величины и структуры активов в первую очередь решаются вопросы соотношения отдельных видов активов и источников их финансирования. Ключевым параметром здесь является величина собственного капитала в обороте. Для обеспечения нормального для промышленного предприятия уровня финансовой устойчивости финансироваться за счет собственных средств должны не только внеоборотные активы, но и часть оборотных. Поэтому важной практической задачей является определение величины оборотных активов, которые должны финансироваться за счет собственного капитала. Один из подходов к решению этой задачи предложен в [6]. Согласно данному подходу, минимальным уровнем финансовой устойчивости является фи-

нансирование за счет собственного капитала необходимых запасов, т. е. тех элементов оборотных активов, которые необходимы для обеспечения бесперебойной текущей деятельности предприятия и которые не предназначены для обращения в денежные средства. Соотношение внеоборотных и оборотных активов определяется с помощью задания значений коэффициентов маневренности собственного капитала или обеспеченности оборотных активов α_3 или α_4 соответственно.

Управленческие воздействия при прогнозировании финансового состояния должны быть сосредоточены на определении обоснованной прогнозной величины собственного капитала, прогнозного уровня финансовой независимости организации, а также на определении прогнозной величины нераспределенной прибыли и других составляющих собственного капитала.

Относительно состава заемного капитала могут быть приняты решения по привлечению или погашению долгосрочных и/или краткосрочных кредитов и займов, а также увеличению или погашению кредиторской задолженности.

В составе активов управленческие воздействия могут быть сосредоточены на нормировании составляющих сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции; управлении дебиторской задолженностью организации путем совершенствования системы расчетов с покупателями, предоставлением скидок, льгот, реструктурированием задолженности, оптимизации структуры и стоимости элементов внеоборотных активов за счет списания неиспользуемого, устаревшего оборудования, реализации излишних объектов внеоборотных активов, консервации, приобретения нового, более производительного оборудования.

Предлагаемая методика прогнозирования финансового состояния допускает широкую вариативность разрабатываемых управленческих решений по формированию прогнозной структуры активов и пассивов организации, определяемой заданными целевыми (прогнозными) значениями коэффициентов финансовой независимости и ликвидности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2001.
2. Ефимова О. В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 2010.
3. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: ИНФРА-М, 2009.
4. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. СПб.: Питер, 2012.
5. Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2003.
6. Крейнина М. Н. Финансовый менеджмент. М.: ДИС, 2001.

I. A. Sadyrin

THE USE OF THE GOAL-SETTING OF INDICATORS OF FINANCIAL STABILITY AND LIQUIDITY IN THE FORECASTING OF FINANCIAL CONDITION

The paper analyzes the problem of forecasting of the financial condition of the commercial organizations. The basic principles of the methodology of forecasting of financial condition on the basis of goal-setting predictive values of financial independence and liquidity. A classification of factors influencing the choice of predictive values of the above indicators. Examines the basic directions of managerial impacts for the achievement of the set goals.

Analysis and forecasting of economic and financial status, formation of management decisions, financial independence and liquidity