

## **ОПТИМИЗАЦИЯ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СБАЛАНСИРОВАННОСТИ ДОХОДНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Кикило К.И., Тимошенко В.В.  
Научный руководитель – доцент Зотков О.М.**

*Сибирский федеральный университет*

В условиях конкуренции и быстро меняющейся ситуации на рынке важно не только концентрировать внимание на финансово-экономическом состоянии производственно-хозяйственной деятельности, но и выработать долгосрочную стратегию развития предприятия. С усложнением среды функционирования предприятия для формирования и реализации направлений развития, обоснования долгосрочных и краткосрочных финансовых решений, обеспечивающую адаптацию бизнеса к быстроменяющейся окружающей среде, возникает потребность в методиках, позволяющих адекватно оценивать принятые решения. Методики и алгоритмы управления производственными ресурсами в рыночных условиях достаточно широко освещены в учебной литературе, научных публикациях, однако имеются области, требующие новых исследований. Это, прежде всего, касается методики управленческих решений по обоснованию доходности и финансовой устойчивости субъекта хозяйствования при реализации агрессивной кредитной политики в рамках финансовой стратегии предприятия, концепции логистики управления производственными запасами. Её цель обеспечить финансовыми ресурсами собственными и заемными основные виды деятельности в рамках принятой стратегии предприятия.

В укреплении финансовой стабильности предприятия роль и значение кредитной политики, в формировании прибыли, оборотных средств, величины кредиторской и дебиторской задолженности, производственных запасов возрастает. Именно она позволяет достичь компромисса между риском предоставления кредита, величиной дебиторской задолженностью и финансовой устойчивостью, сбалансировать потоки денежных средств текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, формирующие доходы и расходы предприятия. Сочетание и соизмерение финансовых затрат и конечных результатов хозяйственной деятельности с платежеспособностью, финансовой устойчивостью предприятия и определяет базовые положения экономической теории и концептуальную модель экономической оценки агрессивной кредитной политики.

Выбранный предприятием тип кредитной политики оказывает существенное влияние на величину дебиторской задолженности, как на один из наиболее динамично изменяющихся элементов оборотных средств. Интенсивность ее увеличения или уменьшения оказывает большое влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в текущие активы, на финансовое состояние предприятие и его платежеспособность. Дебиторская задолженность, её величина находится в тесной корреляционной зависимости с величиной формируемых производственных запасов в составе оборотных активов. Рост дебиторской задолженности, так и резкое ее снижение оказывают на предприятие отрицательное влияние. Снижение дебиторской задолженности может отражать снижение объёма производства и реализации продукции в результате потери части покупателей, приобретавших продукцию в

кредит, ужесточения требований при кредитовании, прекращения деятельности с некредитоспособными предприятиями. Высокая доля дебиторской задолженности в общей структуре активов снижает объем свободных оборотных средств и финансовую устойчивость, повышает риск финансовых потерь предприятия. Разумное использование коммерческого кредита в режиме сформированной финансово-кредитной политики, способствует росту продаж, увеличению доли рынка и, как следствие, положительно влияет на финансовые результаты предприятия. Появляются свободные финансовые ресурсы, обеспечивающие развитие не только основного вида операционной производственной деятельности, но и позволяющие предприятию-поставщику продукции своевременно отвечать по своим краткосрочным обязательствам, а также производить внешнее инвестирование путем приобретения финансовых инструментов на краткосрочной и долгосрочной основе. Поэтому важной задачей любого хозяйствующего субъекта является эффективное управление дебиторской задолженностью, направленное на оптимизацию общего ее размера и обеспечение своевременной инкассации долга. Финансово-экономическая политика, реализуемая в рамках стратегии предпринимательской деятельности при определенных внешних условиях, показывает способность или неспособность предприятия достичь намеченных результатов. Но в любом случае, при оценке вариантов развития авторы исследования исходили из целевой установки, определяемой собственниками предприятия – повышение ценности предприятия и сохранение прав собственности на созданные активы.

Придавая важность реализации умеренной и консервативной политик в формировании доходности и финансовой устойчивости предпринимательской деятельности, в настоящем исследовании делается акцент на условия и экономические пределы реализации агрессивной кредитной политики предприятия. Она направлена на максимизацию дополнительной прибыли, которая в составе собственных финансовых ресурсов, используемых в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, занимает важное место. Ее значение, величина определяется тем, что источники реализации финансово-кредитной политики непосредственно увязываются, прежде всего, с реализацией производственной деятельности, с организацией финансовых отношений между предприятием и банком, предприятием – поставщиком и предприятием – потребителем продукции, которые оказывают самое непосредственное влияние на конечные результаты производственной деятельности. Экономический эффект агрессивной кредитной политики заключается в том, что дополнительные финансовые потери, которые несет предприятие при реализации данной политики меньше, чем при использовании им банковского кредита, использовании современных форм рефинансирования дебиторской задолженности и других приемов управления текущей дебиторской задолженностью.

Агрессивную кредитную политику, как показывает выполненный анализ хозяйственной деятельности предприятий, могут осуществлять только предприятия высокорентабельные (например, ОАО «А»), продукция которых пользуется большим спросом в силу своей специфики и является конкурентоспособной. Они могут увеличивать объемы реализации продукции с более значительным периодом отсрочки платежа за поставленную продукцию и, соответственно, объем получаемой прибыли. Операции сопровождаются распространением кредита на более рискованные группы покупателей продукции, снижением стоимости кредита до минимально допустимых размеров, предоставлением дебиторам возможности пролонгации задолженности. Увеличение объема продаж влечет за собой рост величины дебиторской задолженности. Происходит отвлечение собственных средств из оборота. Возникает необходимость привлечения дополнительных кредитных заемных средств, банковского

кредита для авансирования оборотного капитала, что приводит к увеличению издержек производства, снижению прибыли. При этом реализация агрессивной кредитной политики должна быть увязана и со стратегией управления запасами. Стратегия, логистика управления запасами материальных ресурсов формируется с учетом выбранной стратегии развития предприятия, включая и направленность, и содержание кредитной политики в отношении потребителей готовой продукции, поставщиков материальных ценностей. В логистике управления материальными запасами акцент на условия минимизации затрат становится недостаточным. Необходимо учитывать и условие сохранения финансовой устойчивости предприятия.

Выдвинута научная гипотеза – существует определенный уровень эффективности финансово-хозяйственной деятельности при реализации агрессивной кредитной политики предприятия, по достижению которого дальнейшее следование выбранной стратегии развития приведет к отрицательному экономическому эффекту. Величина оттока финансовых ресурсов превысит величину их денежного притока. Такой дисбаланс потоков денежных средств неизбежно приведет, с одной стороны, к повышению финансовых рисков предприятия, вызванных ростом величины дебиторской задолженности и запасов, с другой стороны, к неуклонному снижению уровня финансовой устойчивости предприятия вплоть до его банкротства. Необходимо достичь сбалансированности – сохранением финансовой устойчивости и повышением доходности хозяйственной деятельности предприятия.

Методика исследования для подтверждения данного положения основана: на использовании сформулированного авторами критерия финансовой устойчивости предприятия - сохранение собственником прав собственности на созданные активы; на использовании методов корреляционно-регрессионного анализа.

Критерий это одна из качественных характеристик предмета исследования экономических отношений предприятия, его собственников в сфере производства и обращения ресурсов, присущих конкретной экономической категории - финансовой устойчивости. Средство для суждения, признак, на основании которого формируются требования собственников и показатели оценки финансовой устойчивости предприятия. Обоснование критерия и показателей, отражающих финансовую устойчивость предприятия, служит важнейшим исходным методологическим условием для успешной организации работы предприятия по повышению её величины. Позволяет обеспечить непрерывный процесс управления финансовым состоянием предприятия, достигнуть сбалансированности прибыльности хозяйственной деятельности и финансовой устойчивости. Применение в научном исследовании метода корреляции, дополненного регрессионным анализом статистических данных производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятия, открывает новые возможности для их всестороннего исследования. Корреляционно-регрессионный анализ с высокой степенью значимости индексов корреляционного отношения и коэффициента детерминации, выполненных по критерию F – Фишера, позволяет экстраполировать тенденции анализируемого периода на будущее и увидеть наиболее вероятную перспективу развития бизнеса, а также количественно оценить экономические последствия многочисленных сценариев его развития.

Обзор литературных источников по финансам предприятия, экономическому анализу, финансовому менеджменту и анализу финансовой отчетности показывает, различный авторский подход, точки зрения к пониманию финансовой устойчивости предприятия, а следовательно и содержания критерия данной финансовой категории. Такой подход к пониманию финансовой устойчивости предприятия не устраивает финансовых специалистов, руководителей аналитических служб ответственных перед собственниками, руководством предприятия за объективность финансово-

экономического анализа и прогнозных рекомендаций. Неудовлетворенность возникает из-за отсутствия четкого определения финансового термина - финансовой устойчивости предприятия, его критерия (содержания и уровня) и основных показателей, реализующих критерий.

Критерий в исследовании рассматривается в двух аспектах: концептуальном и методическом. С концептуальной позиции - определяется экономическая категория, которая определяет экономический интерес собственника к финансовой устойчивости предприятия. По нашему мнению, критерий должен корреспондироваться с целями и задачами предпринимательской деятельности. В методическом плане, прогнозируя развитие предприятия – объем производства и реализации, величину прибыли от продаж, чистой прибыли в соответствии целью предпринимательской деятельности необходимо учитывать и динамику показателей изменения величины финансовой устойчивости предприятия, которые определяются под воздействием критерия. Построение основных расчетных показателей, формирующие денежные потоки финансовых ресурсов предприятия, увязывается с показателями ликвидности активов, платежеспособности, величиной собственных и заемных средств. Именно данные показатели при изменении экономического потенциала предприятия в динамике формируют денежный резерв собственных финансовых средств (финансовую «подушку» безопасности) финансовой устойчивости предприятия, диапазон которого обеспечивает собственнику сохранность прав созданного имущества.

Методологический подход, методика анализа и корреляционные уравнения, характеризующие изменение прибыли от продаж, величины дебиторской задолженности, стоимости производственных запасов сырья, материалов, готовой продукции и уровня финансовой устойчивости предприятия, несмотря на применение метода экстраполяции в экономических расчетах, имеют глубокий экономический смысл и значение для формирования финансовой деятельности предприятия. Позволяют определить применительно к условиям реализации агрессивного типа финансово-кредитной политики:

- во-первых, экстремальные области уровня финансовой устойчивости и рентабельности (доходности) предприятия при наращивании дебиторской задолженности;

- во-вторых, граничные пределы, при которых допустим рост величины дебиторской задолженности с увеличением объема реализации в рамках реализации агрессивной финансово-кредитной политики, но при обеспечении абсолютной или нормальной финансовой устойчивости предприятия;

- в-третьих, граничные пределы, при которых дальнейшее наращивание объема производства продукции при прочих равных производственных условиях становится экономически невыгодным для предприятия, так как практически весь дополнительный объем прибыли направляется на отвлечение из оборота денежных средств под рост задолженности предприятий-дебиторов;

- в-четвертых, граничные пределы, при которых реализация агрессивной кредитной политики предприятия приведет к отрицательному экономическому эффекту. Абсолютная или нормальная финансовая устойчивость сменяется кризисным финансовым состоянием, характеризуется полной зависимостью от заемных источников финансирования, недостаточностью собственных ликвидных средств и нарушением платежеспособности;

- в-пятых, величину стоимости запасов материальных ресурсов необходимых для обслуживания потребителей с ориентацией логистики управления запасами на реализуемую рыночную стратегию развития предприятия в прогнозном периоде.

Практическая значимость полученных в процессе исследования результатов заключается в том, что методические рекомендации и выводы могут быть использованы в плановой деятельности предприятия. Особенностью предлагаемой модели сбалансированности является возможность широкого выбора сценария стратегии предприятия по шкале «доходность - финансовая устойчивость». Главная цель при этом состоит в достижении оптимального соотношения между риском и доходом, между финансовой устойчивостью и доходом, между финансовой устойчивостью и логистикой управления запасами. Достигается за счет диверсификации распределения финансовых средств собственника между имуществом длительного пользования и оборотными активами, включая и вложения капитала в финансовые инструменты. Обеспечивают финансовому менеджменту, реализуя агрессивную кредитную политику, возможность эффективно управлять материальными запасами, оборотными средствами, формированием платежеспособностью предприятия, структурой и величиной собственных и заемных источников, укрепить экономический потенциал предприятия в отчетном и прогнозном периодах на основе обоснованного сочетания финансово-экономических показателей – платежеспособности и экономического роста в рамках сформулированного критерия финансовой устойчивости предприятия.