

**УПРАВЛЕНИЕ РАЗВИТИЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ШКАЛЕ  
«ДОХОДНОСТЬ – ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ» И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
РЕЗУЛЬТАТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**Березутская М. Н., Володкина Ж. О., Тимошенко В. В.,  
научный руководитель канд. экон. наук Зотков О. М.**

*Сибирский федеральный университет*

Для формирования и реализации направлений развития предприятия, обоснования долгосрочных и краткосрочных финансовых решений, возникает потребность в методиках, позволяющих адекватно оценивать принятые решения. Достаточно широко освещены в учебной литературе, научных публикациях методики и алгоритмы управления и планирования производственными ресурсами в рыночных условиях с целью максимизации получаемой нормы прибыли на инвестированный капитал собственников, стоимости предприятия. Но имеются области экономической, финансовой и инвестиционной деятельности, требующие новых исследований. Это, прежде всего, касается методики управленческих решений по обоснованию взаимосвязи между прибыльностью (доходностью) и финансовой устойчивостью субъекта хозяйствования в рамках операционной, финансовой и инвестиционной деятельности. В планировании стратегии развития недостаточно отражена сбалансированность развития экономики и финансовой устойчивости предприятия. Немаловажную роль играет не только обобщение современных методов оценки финансовой устойчивости предприятия, но и разработка новых подходов к оценке финансовой устойчивости, методологии управления финансовой деятельностью.

В процессе оптимизации операционной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятие сталкивается с фундаментальным противоречием, дилеммой: либо предпринимательская деятельность в связи с реализацией её цели обеспечивает максимальную прибыль, либо нормальную финансовую устойчивость. В такой постановке развитие и прогнозирование результатов предпринимательской деятельности носит многокритериальный характер, что осложняет управление развитием предприятия по школе «доходность – финансовая устойчивость».

С данной проблемой сталкиваются, прежде всего, предприятия высокорентабельные, 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, финансовой стратегией развития предприятия. Финансовая 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 управление материальными запасами, производством и реализацией продукции 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, уровень прибыльности предпринимательской деятельности при сохранении уровня финансовой устойчивости предприятия, которое обеспечивает собственнику приемлемую норму доходности от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности и сохранение прав собственности на созданные активы, имущество. Отрицание данного положения, а точнее взаимосвязи между прибыльностью и финансовой устойчивости предприятия при следовании выбранной стратегии развития приведет к отрицательному экономическому эффекту. Возникает дисбаланс потоков денежных средств, который неизбежно приведет, с одной стороны, к повышению финансовых рисков предприятия, с другой стороны, к неуклонному снижению уровня финансовой устойчивости предприятия вплоть до его банкротства. Необходимо достичь сбалансированности – сохранением финансовой устойчивости, сохранение прав собственности на созданные активы 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. Выделим основные недостатки авторских точек зрения, которые особенно ощутимы на практике, поскольку проводимый анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия обнаруживает свое несовершенство: предлагаемые показатели объединяются в систему при отсутствии единого алгоритма, регулирующего достижение этими показателями рекомендуемых значений; причины выявленных отклонений остаются в неявном виде; неизвестно, какой именно уровень риска

считается допустимым; достаточность собственных источников для погашения долгов и обязательств, а также для дальнейшего роста и развития не обосновывается. Но, главное, отсутствует единый вектор, который позволил сбалансировать финансовую устойчивость и прибыльность предприятия.

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) или индикатор финансовой устойчивости, диапазон которого обеспечивает собственнику сохранность прав созданного имущества, когда собственного капитала и резервов достаточно для погашения долгов и обязательств, для дальнейшего роста и развития экономического потенциала.

Индикатор финансовой устойчивости одновременно соединяет в себе информацию об активах, капитале и финансовых ресурсах. Впитывает особенности финансово-хозяйственной деятельности предприятия с учетом влияния внутренних и внешних факторов. Для его количественного определения преобразован традиционный бухгалтерский баланс, построив на его основе структурированный аналитический баланс в соответствии с предметом исследования. В аналитическом балансе имущество (активы) подразделены на имущество в не денежной форме и имущество в денежной форме. Капитал (пассивы) – собственный капитал, внешний долг, внутренний долг. Данная структура баланса позволяет установить платежные способности предприятия и источники финансирования по месту их возникновения.

Индикатор финансовой устойчивости может принимать положительные, нулевые и отрицательные значения, что связано с соотношением отдельных составных частей активов и капитала. Индикатор является величиной положительной, то на практике это означает, что у предприятия в данный момент времени имеется источник собственных средств в денежной форме для дальнейшего роста и развития, поскольку платежные возможности превышают имеющиеся долги. Индикатор равен нулю, то наблюдается финансовое равновесие на анализируемую дату между источниками собственных средств в денежной форме и величиной долга, подлежащего оплате. Однако ситуация равновесия может быть легко нарушена, как при появлении дополнительных источников собственных средств, так и при появлении дополнительных долгов и обязательств. Индикатор является величиной отрицательной,

то это однозначно свидетельствует, что все собственные источники в отчетном периоде были использованы полностью, их не хватило для погашения долгов и обязательств, а поэтому были задействованы заемные источники. Данная ситуация отражает состояние долгового заимствования у кредиторов, причем величину этого внутреннего и внешнего займа как раз и показывает индикатор финансовой устойчивости.

Выполненные исследования позволили сформировать концептуальную модель управления развитием предприятия по шкале «доходность – финансовая устойчивость» на основе показателей прибыльности и финансовой устойчивости. Модель включает: информационный блок внешней и внутренней среды предприятия; блок планирования производственной программы и прибыли. Блок оценки финансовой устойчивости предприятия. Блок методологии сбалансирования показателей экономической эффективности и финансовой устойчивости. В модель управления развитием предприятия по шкале «доходность – финансовая устойчивость» включены корреляционные уравнения, характеризующие изменение прибыли от продаж и уровня финансовой устойчивости предприятия. Величина прибыли от реализации продукции формируется с учетом спроса и предложения. Уровень финансовой устойчивости предприятия формируемого под влиянием изменения величин - индикатора финансовой устойчивости, собственного капитала, имущества в не денежной форме, дебиторской задолженности, запасов.

У данных показателей единая информационная база. Находясь в одной системе, они сбалансированы и количественно определяются в модели развития, что является неременным требованием к качественному уровню планирования показателей развития с целью достижения приемлемого для собственников уровня доходности и финансовой надежности предприятия. Если на каком – либо временном шаге (месяц-год) расчетного периода не обеспечивается финансовая устойчивость предприятия (отрицательный индикатор финансовой устойчивости), то вариант или сценарий стратегии развития должен быть доработан или отвергнут, несмотря на высокие показатели экономической эффективности. Изменить финансовую устойчивость предприятия, а, следовательно, структуру активов и пассивов баланса, ликвидности и платежеспособности возможно:

- во-первых, пересмотреть перечень хозяйственных операций, которые послужили «возмутителем» определенного состояния финансовой устойчивости;
- во-вторых, предусмотреть реализацию следующих мероприятий: оптимизацию структуры источников финансирования, величины производственных запасов, незавершенного производства, запасов готовой продукции, уменьшение дебиторской задолженности, увеличение прибыльности операционной деятельности (снижение затрат на производство и реализацию продукции), ускорение оборачиваемости оборотных средств, формирование финансовых резервов, позволяющих временно ослаблять финансовую напряженность и др.

Практическая значимость полученных в процессе исследования результатов заключается в том, что методические рекомендации и выводы могут быть использованы в плановой деятельности предприятия. Позволяют финансовому менеджменту эффективно управлять развитием предприятия по шкале «доходность – финансовая устойчивость» и прогнозировать результаты предпринимательской деятельности. Эффективно управлять материальными запасами, 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.

