

ПРОЦЕДУРА ВЫБОРА ПАРАМЕТРОВ УСТОЙЧИВОСТИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Люшина Э.Ю¹, Сметанина Е.В².

*(Арзамасский политехнический институт (филиал)
Нижегородского государственного технического
университета им. Р.Е. Алексеева, Арзамас)*

В статье рассматривается процедура выбора параметров устойчивости финансовой системы, обеспечивающая сохранение баланса между внутренними возможностями данной системы и условиями внешней среды, в которой предприятия реализуют поставленные цели.

Ключевые слова: управление, устойчивость, показатель, цель, финансовый, стратегический.

Рыночные преобразования российской экономики, связанные с возрастанием неопределенности хозяйственной среды, сложным и противоречивым характером трансформационных процессов, обусловили необходимость существенной реорганизации систем и механизмов управления финансами предприятий. В связи с этим существенно повысилась значимость обеспечения финансовой устойчивости предприятий как ключевого фактора их функционирования и развития.

Практика свидетельствует, что финансово устойчивые отечественные предприятия ориентированы на адаптацию к сложным рыночным условиям хозяйствования, выявление и оптимальное использование своих конкурентных преимуществ

¹ Элла Юрьевна Люшина, кандидат экономических наук, доцент
(Ella65@mail.ru)

² Елена Владимировна Сметанина, магистр (20smit10@mail.ru)

на рынке, увеличение своей рыночной стоимости. Однако значительная часть отечественных предприятий характеризуется финансовой неустойчивостью, что связано не столько с дефицитом финансовых средств, сколько с низким уровнем финансового управления.

Задачи современного этапа развития отечественных предприятий определяют особые требования к финансовой устойчивости предприятий в аспекте выработки долгосрочной стратегии развития и обеспечения стабильных темпов экономического роста и увеличения рыночной стоимости. Решение этой проблемы требует углубления теоретических исследований финансовой устойчивости и разработки системного подхода к ее управлению.

Во избежание негативных последствий нарушения финансовой устойчивости необходимо осуществлять подготовку и реализацию процессов по сохранению баланса между внутренними возможностями финансовой системы и условиями внешней среды, в которой предприятия реализуют поставленные цели. Для этого в рамках управления финансами предприятия предложена процедура выбора параметров устойчивости финансовой системы (рисунок 1).

Процедура выбора параметров устойчивости финансовой системы (УФС) осуществляется в три этапа.

На *первом* этапе выбирается система показателей устойчивости финансовой системы. В рамках авторского подхода выбор системы показателей УФС основан на согласовании целей организации с целями финансовой системы.

Желаемого уровня устойчивости можно достичь путем согласования целей функционирования и развития предприятия с целями финансовой системы. Финансовая группа целей отражает качество использования финансовых ресурсов, занятых в достижении стратегических, тактических и оперативных целей деятельности предприятия. Это означает, что финансовые цели стратегического характера должны обеспечивать долговременное финансовое равновесие предприятия, приводящее к росту его рыночной стоимости. Финансовые цели тактического характера должны позволять предприятию в среднесрочном периоде поддерживать финансовое равновесие путем выявления явных

причин его утраты, а менеджерам организации необходимо разрабатывать мероприятия по восстановлению финансовой устойчивости.



Рис. 1. Процедура выбора параметров устойчивости финансовой системы

Достижение оперативных финансовых целей обеспечивает краткосрочное финансовое равновесие за счет оплаты обязательств предприятия для предупреждения наступления его банкротства.

Управление финансовой устойчивостью, основанное на интеграции стратегических, тактических и оперативных целей требует отбора показателей, характеризующих достижение стратегических, тактических и оперативных целей предприятия.

Для этого необходимо выделить ключевые переменные (параметры), по значениям которых будет устанавливаться состояние финансовой системы в долгосрочном, среднесрочном и краткосрочном периоде времени. К ключевым относятся такие переменные, изменение которых наиболее сильно отражается на состоянии финансовой системы.

При отборе характеризующих финансовую устойчивость ключевых переменных необходимо учитывать взаимосвязь двух групп показателей. Первая группа используется при постановке целей организации и для измерения достигнутых результатов. Показатели второй группы используются для описания финансовых процессов, способствующих достижению этих результатов. Цель организации характеризуется временным интервалом, и в этом смысле выделяют долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные цели и величиной, которую должны достигать параметры финансовой системы к концу заданного временного интервала. Стратегические цели формируются в условиях высокой неопределенности, поэтому при выборе ключевых переменных задаются только самые принципиальные для организации показатели. Оперативные цели характеризуются наименьшей неопределенностью, что позволяет расширить диапазон отбираемых показателей. Для достижения тактических целей организации, возможности отбора показателей для оценки устойчивости ее финансовой системы занимают промежуточное положение между стратегическими и оперативными целями. Таким образом, отбор показателей для оценки устойчивости финансовой системы через реализацию достижения целей организации позволит согласовать цели организации с целями финансовой системы.

Отбор системы показателей, характеризующих устойчивость финансовой системы, проведен с использованием метода «дерево целей». Это позволяет конкретизировать состав показателей, выражающих критерии оптимальности; отразить многоуровневый характер взаимосвязи между критериями и конечным решением финансовой задачи; обеспечить нахождение удельного влияния критериев на устойчивость финансовой системы (рисунок 2).



Рис. 2. Трехуровневая система показателей устойчивости финансовой системы предприятия

В рамках установления параметров стратегической устойчивости финансовой системы будем исходить из того, что современная концепция управления развитием организации предполагает, что принимаемые управленческие решения должны способствовать усилению ее текущего положения, а также достижению главной цели – максимизации благосостояния акционеров. Благосостояние акционеров отражается в росте рыночной добавленной стоимости, т.е. при увеличении разницы между рыночной стоимостью акций фирмы и балансовой стоимостью собственного капитала. Соответственно данный показатель может являться индикатором стратегической устойчивости финансовой системы. При этом, если величина данного показателя положительна, то организация находится в устойчивом финансовом равновесии. Если величина отрицательна, то организация теряет свою стоимость и уменьшает благосостояние акционеров [3].

Таким образом, финансовое равновесие и рост стоимости предприятия не могут рассматриваться изолированно, они

существуют в органическом единстве, обусловленном ориентацией структурной и функциональной организации финансовой системы на достижение заданных целей.

Для обеспечения высоких результатов деятельности организации необходимо постоянно осуществлять выбор возможных направлений своего развития связанный с выявлением зависимости между возможностью достижения высоких финансовых результатов и угрозой потери ликвидности. Ориентация на излишне высокие темпы роста деятельности может привести к чрезмерной напряженности в финансовых ресурсах, нехватке собственных средств, потере платежеспособности и т.д. Стремясь обеспечить быстрый рост в условиях жесткой конкурентной среды, предприятия зачастую осуществляют реализацию высоко-прибыльных, но рискованных проектов. Однако и при низких темпах развития предприятие сталкивается с угрозами, связанными с потерей управляемости финансовыми ресурсами, что приводит финансовую систему в низкое или кризисное финансовое состояние. Следовательно, темп экономического роста может выступать следующим параметром стратегической устойчивости финансовой системы.

Реализация тактических целей финансовой системы направлена на решение вопросов по распределению ресурсов для достижения стратегических целей. Поэтому в рамках установления параметров тактической устойчивости финансовой системы будем исходить из условия ограниченности финансовых ресурсов и обеспечения эффективности (рентабельности) деятельности. В условиях ограниченности финансовых ресурсов организация должна следить за их оборачиваемостью. Показатель оборачиваемости поясняет сколько раз за период (за год) оборачиваются оборотные активы или сколько рублей выручки от реализации приходится на рубль оборотных активов. Чем выше этот коэффициент, тем лучше. Это означает, что оборачиваемость оборотных средств может быть следующим параметром тактической устойчивости финансовой системы [2].

Одним из наиболее объективных показателей, характеризующих единство тактических и стратегических целей

развития предприятия, является рентабельность продаж. Данный показатель позволяет оценить эффективность производственной и коммерческой деятельности предприятия и показать, сколько предприятие имеет чистой прибыли с рубля продаж. Рентабельность продаж является индикатором ценовой политики компании и её способности контролировать издержки.

Для осуществления оперативной финансовой деятельности предприятие привлекает собственные и заемные средства (как долгосрочные, так и краткосрочные). Используя коэффициент манёвренности для оценки эффективности использования собственных средств в деятельности будет известно, какая часть собственных средств находится в мобильной форме, чтобы свободно ими маневрировать. С финансовой точки зрения повышение коэффициента манёвренности и его высокий уровень всегда положительно характеризует предприятие, так как собственные средства его при этом мобильны, большая часть их вложена не в основные средства и иные внеоборотные активы, а в оборотные средства.

В качестве оптимальной величины коэффициент манёвренности может быть принят $>0,5$. Это означает, что финансовый менеджер предприятия и его собственники должны соблюдать паритетный принцип вложения собственных средств в активы мобильного и иммобильного характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса [1].

Правильное и грамотное использование заемных средств позволяет предприятию рационализировать свою деятельность и максимизировать прибыль, как в краткосрочном, так и в долгосрочном временном интервале. Поэтому чтобы оценить потенциальную способность предприятия расплачиваться по текущим обязательствам используется коэффициент общей (текущей) ликвидности. Структура баланса предприятия признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным, если выполняется одно из следующих условий: коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2.

На *втором* этапе осуществляется разработка вариантов параметров устойчивости финансовой системы. В основе формирования вариантов УФС лежит изменение темпа роста

показателей, характеризующих стратегическую, тактическую и оперативную финансовую устойчивость (таблица 1).

Таблица 1. Варианты параметров УФС предприятия

Параметры УФС	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
1. Добавленная рыночная стоимость	Снижение интенсивности	Снижение интенсивности	Рост интенсивности
2. Экономическ ий рост	Снижение интенсивности	Снижение интенсивности	Снижение интенсивности
3. Оборачиваем ость оборотных средств	Снижение интенсивности	Рост интенсивности	Снижение интенсивности
4. Рентабельнос ть продаж	Рост интенсивности	Снижение интенсивности	Рост интенсивности
5. Коэффициент текущей ликвидности	Снижение интенсивности	Рост интенсивности	Снижение интенсивности
6. Коэффициент маневренност и	Рост интенсивности	Рост интенсивности	Рост интенсивности

При решении задач по обеспечению финансовой устойчивости предприятия используется система показателей, которые имеют противоречивый характер, неодинаковую экономическую природу и разные единицы измерения. Нахождение наилучшего варианта осуществляется путем сравнение установленных вариантов. Декомпозиция задачи по выбору наилучшего варианта параметров УФС представлена на рисунке 3.

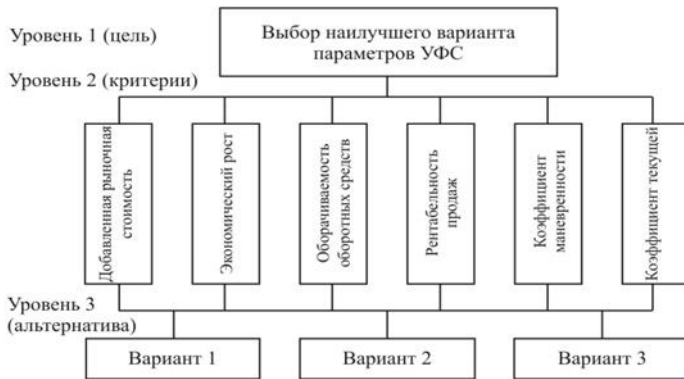


Рис. 3. Декомпозиция задачи по выбору наилучшего варианта параметров УФС

На *третьем* этапе осуществляется выбор наилучшего варианта параметров устойчивости финансовой системы с помощью метода многокритериальной оптимизации.

Осуществить обоснованный выбор лучшего из вариантов оказывается делом вполне реальным, если воспользоваться методологией многокритериальной оптимизации. Применение многокритериальной (векторной) оптимизации в решении задачи по выбору оптимальных параметров устойчивости финансовой системы обеспечит получение эффективных значений переменных в условиях, когда в модели задачи присутствует несколько критериев и выделение среди них доминирующего затруднено.

Среди существующих методов многокритериальной оптимизации для решения задачи по выбору оптимальных параметров устойчивости финансовой системы предприятия и с учетом предложенного авторами данной работы многоцелевого подхода к управлению финансовой устойчивостью наиболее подходящим является метод анализа иерархий (МАИ) [5]. Данный метод объединяет множество мнений экспертов по решению оптимизационной задачи путем попарного их

сравнения, выражает относительную степень взаимодействия элементов в иерархии, устанавливает приоритетность используемых для получения результатов оценки критериев, что в конечном итоге позволяет находить альтернативные решения.

В процессе построения матрицы попарных сравнений проводят попарное сравнение критериев 2 уровня по отношению их влияния на общую цель, затем попарно сравнивают возможные решения для каждого критерия, оценивая их важность относительно данного критерия. Для проведения субъективных парных сравнений автором метода анализа иерархий Т. Саати разработана шкала вербально-числовых оценок. С ее помощью составляется матрица для критериев 2 уровня и матрица для критериев 3 уровня.

Синтезирование локальных приоритетов предусматривает выполнение следующих действий: расчет среднего геометрического каждой строки и нормализацию полученных величин к единице (деление каждого среднего геометрического на сумму средних геометрических). По результатам расчетов получаем вектор локальных приоритетов для критериев и матрицу из локальных приоритетов, каждая строка которой соответствует одному возможному решению, а каждый столбец – одному критерию.

Проверка согласованности проводится для матриц парных сравнений второго и третьего уровня. Оценка степени согласованности элементов матрицы дает информацию о размерах нарушения численной и порядковой согласованности. Отношение согласованности (ОС) не должно быть более 20%.

Синтезирование глобальных приоритетов проводится по каждому из трех вариантов решения задачи. Это сумма произведения численных значений вектора приоритета по критериям второго уровня на численные значения локальных приоритетов.

По максимальному значению глобального приоритета выбирается наилучший вариант параметров устойчивости финансовой системы. Именно он будет отвечать требованиям по сохранению баланса между внутренними возможностями

финансовой системы и условиями внешней среды, в которой предприятия реализуют поставленные цели.

Литература

1. ГЛАЗУНОВ М.И. *Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса* // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – №21. – С. 58-65.
2. ГРАЧЕВ А.В. *Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: Учебно-практическое пособие.* – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004.
3. ЛЮБУШИН Н.П., БАБИЧЕВА Н.Э., ГАЛУШИНА А.И., КОЗЛОВА Л.В. *Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организации* // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – №1. – С. 3-11.
4. ЛЮШИНА Э.Ю. *Методические аспекты оценки финансовой устойчивости предприятия* // Управление экономическими системами: электронный науч. журн. 25.12.12. URL: [http:// www.uecs.ru](http://www.uecs.ru).
5. СААТИ Т. *Принятие решений. Метод анализа иерархий.* Пер с англ. – М.: Радио и связь, 1993.

SELECTION PROCEDURE OF PARAMETERS OF ENTERPRISE FINANCIAL SYSTEM STABILITY

Lushina E.U. (Arzamas Technical University (branch) of Nizhny Novgorod State Technical University n.a. R.E.Alekseev) (Ella65@mail.ru)

Smetanina E.V. (Arzamas Technical University (branch) of Nizhny Novgorod State Technical University n.a. R.E.Alekseev) (20smit10@mail.ru)

Abstract. This article covers the selection procedure of enterprise financial system stability parameters, which provide a balance between the internal capabilities of the system given and the environment conditions in which enterprises accomplish their purposes.

Key words: management, stability, performance, purpose, financial, strategic.