

3.19. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ СУБЪЕКТОВ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ НА ОСНОВЕ ТРЕХФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Имангулов В.Р., аспирант кафедры «Финансы и кредит»

Всероссийская государственная налоговая академия Министерства финансов РФ

В статье рассмотрены взаимосвязи основных показателей, с помощью которых целесообразно определять уровень финансовой устойчивости субъектов реального сектора экономики. Предложены подходы к их расчету. Разработана трехфакторная модель оценки финансовой устойчивости, позволяющая оценить эффективность формирования и использования активов и капитала экономического субъекта.

Для более глубокой оценки финансовой устойчивости организаций реального сектора экономики с целью минимизации финансовых рисков необходим комплексный подход к изучению финансовой устойчивости на основе факторного анализа.

Детализированный анализ уровня финансовой устойчивости организаций реального сектора экономики необходимо проводить с помощью финансовых коэффициентов – оценочных показателей, основными из которых являются:

- коэффициент автономии;
- различные показатели рентабельности;
- коэффициенты, характеризующие оборачиваемость активов.

В соответствии с классической формулой коэффициент финансовой устойчивости показывает долю активов финансируемых за счет собственного капитала и, следовательно, представляет собой соотношение величины собственного капитала и валюты баланса. На финансовую устойчивость значительное влияние оказывают также долгосрочные кредитные и заемные средства, формирующие общий капитал организации и использующихся в производственно-хозяйственной деятельности экономического субъекта длительный период времени и это позволяет приравнять их к собственному капиталу и дает основание для внесения в формулу расчета коэффициента финансовой устойчивости. Также на уровень финансовой устойчивости влияют показатели оборачиваемости активов и рентабельность продаж, последний коэффициент определяет устойчивость в развитии финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта реального сектора экономики. Учитывая все эти положения, получаем следующую формулу:

$$K_{фy} = \frac{ЧП}{ЧОП} * \frac{ЧОП}{А} * \frac{СК + ДО}{ЧП},$$

где **ЧП** – чистая прибыль с учетом налога на прибыль;

ЧОП – чистый объем продаж (общая стоимость проданных предприятием товаров за вычетом тех из них, которые были проданы в кредит;

А – стоимость всех активов;

СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства (долгосрочные кредиты и займы).

Внеся все логические выкладки в формулу расчета коэффициента финансовой устойчивости, получаем трехфакторную модель оценки финансовой устойчивости субъекта реального сектора экономики, в которой будут учтены показатели эффективности формирования и использования его активов и капитала.

Трехфакторная модель оценки финансовой устойчивости субъекта реального сектора экономики имеет следующий вид:

$$K_{фy} = \frac{Rч * Ooa * 1}{Ri},$$

где

K_{фy} – коэффициент финансовой устойчивости;

Rч – рентабельность продаж;

Ooa – общая оборачиваемость активов;

$\frac{1}{Ri}$ – обратная величина рентабельности инвестированного собственного и привлеченного долгосрочного капитала.

Имеющиеся статистические данные по субъектам реального сектора экономики не позволяют провести механический расчет представленной модели, так как в статистических сборниках не представлены все необходимые для расчета данные. Нам необходимо знать размер чистой прибыли; чистого объема продаж; активов организации; размер собственного и привлеченного капитала. При этом доступны только сведения о размере чистой прибыли, отдельно о внеоборотных и оборотных активах организации. Остальные необходимые для расчета модели данные следует вывести из имеющихся абсолютных и относительных показателей.

В статистических сборниках представлен показатель рентабельности собственного капитала, который рассчитывается как отношение чистой прибыли и собственного капитала. Так как показатель чистой прибыли доступен, то, найдя соотношение между рентабельностью собственного капитала и чистой прибылью, найдем размер собственного капитала. Общий размер активов организации определяем, сложив внеоборотные и оборотные активы, размеры которых имеются в статистических сборниках. Показатель, характеризующий чистый объем продаж, определяем методом вычитания из объемов оборота организации за определенный период времени размера задолженности покупателей. Размер долгосрочных кредитов и займов определяем следующим образом: зная размер оборотных активов и значение коэффициента текущей ликвидности, находим значение показателя наиболее срочных обязательства организации, к которым относятся краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность, далее, исходя из уже полученных показателей объемов собственных средств организации и общего объема активов, определяем размер долгосрочных кредитов и займов.

Рассмотрим подробно расчет модели на примере данных 2007-2009 гг., которые представлены в табл. 1. В табл. 1 приводится расчет всех членов трехфакторной модели оценки финансовой устойчивости организаций реального сектора экономики в разрезе видов экономической деятельности.

Как показывают представленные в табл. 1 данные, результаты расчетов достоверны и модель может быть использована для оценки финансовой устойчивости и факторов, влияющих на ее уровень.

Таблица 1

РАСЧЕТ КОМПОНЕНТОВ ТРЕХФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Млн. руб., доли единицы

Виды экономической деятельности	ЧП	П	ЧОП	А	Ка	СК	Ктл	ОА	КО	ДО	Рч	Ооа	$\frac{1}{Ri}$	Кфу
2007														
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	76119,2	95149	35941740	1488220	0,448	666722,56	1,647	684126	415377,0492	406120,3908	0,143	0,891623799	14,0942489	1,797047788
Рыболовство, рыбодовство	3970,4	4963	573357	61871	0,209	12931,039	0,918	33697	36706,97168	12232,98932	0,084	0,512353845	6,3379076	0,272769111
Добыча полезных ископаемых	757289,6	946612	51887	8304668	0,75	6228501	1,7	2189881	1288165,294	788001,7059	0,305	0,500702737	9,26528333	1,414941579
Обрабатывающие производства	1462987,2	1828734	3321656	12363427	0,452	5588269,004	1,39	6460032	4647505,036	2127652,96	0,183	0,493678841	5,27408713	0,476478055
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	114088	142610	10267376	4081267	0,691	2820155,497	1,314	1321541	1005738,965	255372,538	0,052	0,405400447	26,9575068	0,568286436
Строительство	90708,8	113386	2629266	2470853	0,22	543587,66	1,052	1604902	1525572,243	401693,0967	0,058	0,653874391	10,421048	0,395215271
Транспорт и связь	518459,2	648074	3471439	8074895	0,683	5515153,285	1,023	1728589	1689725,318	870016,3973	0,157	0,386920846	12,3156647	0,748134425
2008														
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	65918,4	82398	613750	1727553	0,403	696203,859	1,588	800306	503971,0327	527378,1083	0,1	0,949858347	18,5620702	1,763133731
Рыболовство, рыбодовство	492,8	616	50220	62005	208	12897040	1,053	33779	32078,82241	-12867113,82	0,074	0,511733248	60,7268214	2,299619086
Добыча полезных ископаемых	679736	849670	3783328	8090051	0,641	5185722,691	1,658	2774475	1673388,61	1230941,699	0,254	0,560859403	9,43993608	1,344797136
Обрабатывающие производства	1107066,4	1383833	12427251	16024279	0,408	6537905,832	1,405	8666624	6168415,658	3317957,51	0,171	0,544147762	8,90268492	0,828388309
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	112539,2	140674	2967129	6006336	0,735	4414656,96	1,671	2026528	1212763,615	378915,4254	0,049	0,513657161	42,5946904	1,072074319
Строительство	86320,8	107901	2055181	3460613	0,187	647134,631	0,99	2251720	2274464,646	539013,7225	0,056	0,694126503	13,741165	0,534133981
Транспорт и связь	424447,2	530559	4276019	9837461	0,644	6335324,884	1,105	2313495	2093660,633	1408475,483	0,142	0,422848567	18,2444374	1,095478058
2009														
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	45019,2	56274	634948	1965130	0,441	866622,33	1,592	869524	546183,4171	552324,2529	0,078	0,972220638	31,5186983	2,390164061
Рыболовство, рыбодовство	8332	10415	58040	68960	0,272	18757,12	1,295	41234	31840,92664	18361,95336	0,207	0,529482767	4,4550016	0,488281242
Добыча полезных ископаемых	725392	906740	3307494	10246440	0,682	6988072,08	1,602	2938423	1834221,598	1424146,322	0,288	0,63054285	11,5967896	2,105934556
Обрабатывающие производства	873928,8	1092411	10262481	18039188	0,412	7432145,456	1,384	9444945	6824382,225	3782660,319	0,134	0,665754811	12,832631	1,144813697
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	103446,4	129308	3396415	5946932	0,688	4091489,216	1,329	2025831	1524327,314	331115,4702	0,068	0,435808037	42,7526205	1,266971625
Строительство	77860,8	97326	1906994	3769705	0,193	727553,065	1,038	2386302	2298942,197	743209,7385	0,05	0,747795676	18,8896441	0,70627971
Транспорт и связь	397748	497185	4381034	11197090	0,617	6908604,53	1,208	2385261	1974553,808	2313931,662	0,134	0,436177485	23,1868826	1,355221883

Виды экономической деятельности	ЧП	П	ЧОП	А	Ка	СК	Ктл	ОА	КО	ДО	Rч	Ooa	$\frac{1}{Ri}$	Кфу
Средневзвешенная														
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	57168,93333	71461,2	6512347	1806453	0,4295	776499,5447	1,59983	815552	510311,561	519641,561	0,09617	0,951333735	24,2957474	2,082301239
Рыболовство, рыбодоводство	4992	6240	141319,5	65460,17	69,5042	4310547,067	1,1515	37492,8	32731,23274	-4277818,133	0,14217	0,520711441	23,5260925	1,056141835
Добыча полезных ископаемых	715489,6	894362	2923504	9204015	0,67967	6260693,77	1,637	2759017	1689600,551	1253720,678	0,2795	0,585675015	10,489254	1,737056586
Обрабатывающие производства	1049817,733	1312272	9827267	16421592	0,41733	6826752,839	1,392	8688019	6242913,838	3351924,823	0,1545	0,5965398	10,2628916	0,927949294
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	108250,9333	135314	4398480	5655789	0,70417	3987322,844	1,4405	1908682	1334041,356	334424,9666	0,059	0,456689813	40,0674582	1,085558325
Строительство	82822,13333	103528	2076768	3450199	0,1955	670086,0195	1,02433	2211208	2161888,021	618224,9595	0,05333	0,714252405	15,7620517	0,597053727
Транспорт и связь	426766,2667	533458	4194430	10223515	0,637	6485269,441	1,14283	2251894	1966784,668	1771460,391	0,1405	0,423525072	19,7275312	1,167459365

Алгоритм оценки результатов и компонентов модели, исходя из оценки влияния их на финансовую устойчивость, имеет следующий вид (рис. 1).

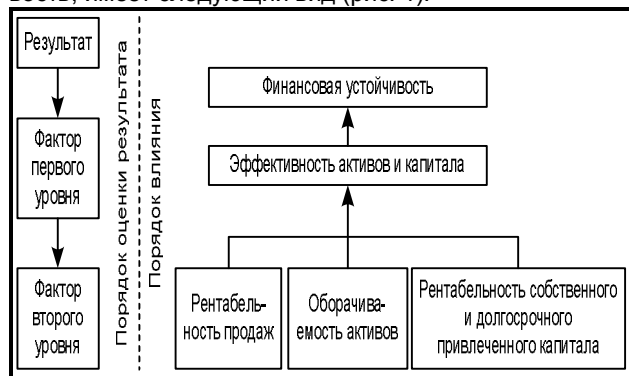


Рис. 1. Алгоритм оценки влияния на коэффициент финансовой устойчивости составляющих трехфакторной модели

Эффективность использования и формирования активов и капитала организации оказывает влияние на эффективность использования как заемного, так и собственного капитала, поэтому выставляется логическая последовательность анализа результата расчета трехфакторной модели финансовой устойчивости: оценка результата, оценка фактора первого уровня (эффективность активов и капитала), а затем изучение влияния факторов второго уровня (рентабельности продаж, оборачиваемость активов, рентабельность собственного и долгосрочного заемного капитала).

Представленные расчеты средневзвешенных показателей финансовой устойчивости и факторов разработанной модели позволяют сформировать методику оценки полученных результатов для последующей выработки направлений повышения эффективности использования активов и капитала организации.

При этом полученные в результате расчетов количественные значения, заложенные в модель коэффициентов, позволяют проводить несколько видов оценок.

Первый вид оценки результатов расчета трехфакторной модели должен проводиться в разрезе средневзвешенных величин.

Второй вид оценки необходимо проводить в разрезе конкретных видов экономической деятельности реального сектора экономики и конкретизироваться по составляющим их организациям.

Литература

- Бочаров В.В. Финансовый анализ [Текст] / В.В. Бочаров. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2009.
- Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике [Текст] : учеб. пособие / А.В. Грачев. – 3-е изд. – М. : Дело и сервис, 2010.
- Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. пособие / М.В. Мельник, О.В. Ефимова. – М. : Омега-Л, 2010.
- Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. / под общ. ред. Н.А. Адамова. – М. : ОАО «ИТКОР», 2010.

Ключевые слова

Финансовая устойчивость; финансовая автономия; рентабельность; активы организации; собственный капитал организации; краткосрочные и долгосрочные обязательства организации.

Иманулов Вячеслав Рафаэлович

РЕЦЕНЗИЯ

В статье раскрываются вопросы, связанные с моделированием устойчивого финансового состояния субъектов экономической деятельности – реального сектора экономики, основная цель развития которых состоит в обеспечении смены парадигмы российской экономики с сырьевой направленности на создание высокотехнологического и наукоемкого производства.

Последовательность рассмотрения комплекса оценочных финансовых коэффициентов деятельности субъектов реального сектора экономики дало возможность автору сформировать целостную многофакторную модель, позволяющую осуществлять мониторинг финансового состояния экономических субъектов и вносить коррективы в основные показатели их финансовой деятельности. Значительный практический интерес представляют содержащиеся в работе расчеты, иллюстрирующие уровень финансовой устойчивости организаций реального сектора экономики, сложившиеся за последние три отчетных года.

Рецензируемая статья содержит ряд новых научных положений, развивающих теорию финансового менеджмента и финансового анализа, и может быть рекомендована к публикации.

Ишина И.В., д.э.н, профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов РФ

3.19. CASH FLOW MANAGEMENT ENTITIES OF THE REAL SECTOR OF THE ECONOMY BASED ON THE THREE-FACTOR MODEL ASSESSING THE FINANCIAL STABILITY

V.R. Imangulov, Postgraduate Student
Chair « Finance and Credit»

Tax Academy

In article interrelations of the basic indicators, with which help are considered it is expedient to define level of financial stability of subjects of real sector of economy. Approaches to their calculation are offered. The three-factorial model of an estimation of the financial stability is developed, allowing to estimate efficiency of formation and use of actives and the capital of the economic subject.

Literature

1. V.V. Botarov. The financial analysis. 2 edition. – Izd. The house Peter. 2009.
2. A.V. Grachev. The financial stability of the enterprise: criteria and estimation methods in market economy: the Manual. 3 edition. – M: Izd. «Business and Service». 2010.
3. M.V. Melnic, O.V. Yefimova. The analysis of the financial reporting: the Manual. – M: the Omega-L. 2010.
4. Financial management: the textbook / N.A. Adamov. – M.: «ITCOR». 2010.

Keywords

Financial stability; financial autonomy; profitability; organization actives; own capital of the organization; short-term and long-term obligations of the organization.