

10.20. МОДЕЛЬ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

Исламова А.М., магистрант кафедры «Теория финансов»

Финансовый университет при Правительстве РФ

В статье рассматриваются актуальные для российской практики функционирования хозяйствующих субъектов вопросы достижения ими уровня финансовой устойчивости. Дается краткий анализ условий без рискованной их деятельности. Предлагаются авторские модели оценки финансовой устойчивости.

Перспективными направлениями развития российской экономики, способствующими формированию инновационной составляющей ее роста выступает эффективная деятельность коммерческих структур и их вектор должен проходить через повышение уровня конкурентоспособности, упрочение позиций по отношению к постоянно изменяющимся вызовам рынка и финансовым рискам.

Основопологающими принципами деятельности в рыночных условиях являются достижение высокого уровня самофинансирования и стремление к самокупаемости наряду с развитием доступа к кредитным источникам для обеспечения потребностей воспроизводства и диверсификации.

Поэтому очень важно определить ту зону финансовых рисков, при прохождении которой субъект хозяйственной деятельности может быть вовлечен в процесс потери финансовой самостоятельности и постепенного превалирования тенденций зависимости от кредитов и займов. В этих условиях очень важно осуществлять постоянный мониторинг финансовой устойчивости и определения с достаточно высокой степенью вероятности допустимых значений ее оптимального уровня [1].

С этих позиций важное значение имеет сложившаяся система управления финансовыми ресурсами хозяйствующего субъекта, использование которой позволяет обеспечить эффективность и оптимальность деятельности субъекта. Эффективность управления в области финансовой деятельности представляет достижение такого состояния его финансовых ресурсов, при котором формирование, распределение и использование их оказывает положительное влияние на результирующие (оценочные) финансовые показатели (автономию, рентабельность, обеспеченность собственными оборотными средствами, уровень зависимости от заемных источников и т.д.) и дает импульс для укрепления конкурентных позиций выхода на формирование устойчивых тенденций в развитии производственных мощностей и объемов производства, их расширения и обновления.

Для принятия любого решения связанного с финансированием необходимы расчеты аналитического характера. Составной частью развития оптимальной и эффективной системы управления финансовыми ресурсами выступает анализ, который дает ориентиры на перспективный период, основанный на сложившихся закономерностях в ретроспективе. Причем всегда в итоге проведения аналитических процедур принимаются определенные решения, исходя из различных альтернатив. Управленец при этом выбирает определенное направленное действие оказывающее положительное воздействие на хозяйствующий субъект как систему в целом, элементами и составляющими которой выступает вся совокупность вовлеченных в широком смысле слова в производственную деятельность ресурсов, включая финансовые [2].

Следует отметить, что при подходах к оценке уровня финансовой устойчивости выявляется возможность рассмотрения и обоснования различных вариантов финансовых решений на текущую и долгосрочную перспективы через определение системы показателей по характеристике структуры капитала и его оборачиваемости, наличия текущего взаимодействия с кредиторами и инвесторами, перспектив их развития, исследование источников привлечения финансовых ресурсов и т.д. [4]

Оценка финансовой устойчивости коммерческих субъектов характеризуется многоаспектным характером и может проводиться в рамках получения текущей точечной информации на основе анализа показателей баланса [3].

В работе отмечалось, для определения границ финансовой устойчивости и зоны риска следует выработать определенную систему показателей – индикаторов, с комплексных позиций отражающих пороговые значения финансовой устойчивости. Для реализации этого процесса предлагается алгоритм, который основан на дифференцированном формировании уровня финансового риска, который сопровождает деятельность хозяйствующих субъектов. Алгоритм представлен на рис. 1.

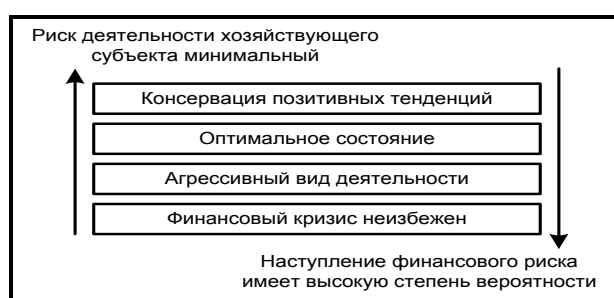


Рис. 1. Типы деятельности хозяйствующего субъекта, дифференцированные в зависимости от уровня риска

В работе предложены четыре варианта проведения хозяйствующими субъектами деятельности каждому из которой соответствуют конкретизированные пороговые значения уровня финансовой устойчивости (табл. 1-4).

Таблица 1

ХАРАКТЕРИСТИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В УСЛОВИЯХ КОНСЕРВАТИВНОГО ТИПА ВЕДЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Актив	Значения	Пассив	Значения
Внеоборотные активы ВНА	50%	Собственный капитал СК	60-100%
Оборотные активы ОБА	50%	Заемный капитал ЗК	0-40%

$$1. \text{ Коэффициент автономии: } Ka = \frac{СК}{А} = \frac{60\%}{100\%} \geq 0,6 .$$

2. Коэффициент финансовой активности:

$$K_{фина} = \frac{ЗК}{СК} = \frac{40\%}{60\%} \leq 0,67 .$$

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{обСОБС} = \frac{СОБС}{ОБС} \geq 0,1 .$$

(Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций), утверждены приказом Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г. №118);

$$СОБС = СК + ДО - ВНА ;$$

$$ДО = СОБС + ВНА - СК = 5\% - 50\% - 60\% = -5\%,$$

(принимаем $ДО = 0$);

$$КО = ЗК - ДО = 40\%,$$

где **СОБС** – собственные оборотные средства;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент долгосрочной финансовой независимости:

$$Кдфн = \frac{СК + ДО}{А} = \frac{60\%}{100\%} \geq 0,6.$$

Коэффициент текущей ликвидности:

$$Ктл = \frac{ОбС}{КО} = \frac{50\%}{40\%} \geq 1,25.$$

Таблица 2

ХАРАКТЕРИСТИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В УСЛОВИЯХ ОПТИМАЛЬНОГО СОСТОЯНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

АКТИВ	Значения	ПАССИВ	Значения
Внеоборотные активы ВНА	50%	Собственный капитал СК	60-50%
Оборотные активы ОБА	50%	Заемный капитал ЗК	40-50%

1. Коэффициент автономии: $Ка = \frac{СК}{А} = \frac{50\%}{100\%} \geq 0,5.$

2. Коэффициент финансовой активности:

$$Кфина = \frac{ЗК}{СК} = \frac{50\%}{50\%} \leq 1.$$

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами: $КобСОБС = \frac{СОБС}{ОбС} \geq 0,1;$

$$ДО = СОБС + ВНА - СК = 5\% + 50\% - 50\% = 5\%;$$

$$КО = ЗК - ДО = 50\% - 5\% = 45\%.$$

4. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости: $\frac{Кдфн}{А} = \frac{СК + ДО}{А} = \frac{50\% + 5\%}{100\%} \geq 0,55.$

5. Коэффициент текущей ликвидности:

$$Ктл = \frac{ОбС}{КО} = \frac{50\%}{45\%} \geq 1,11.$$

Таблица 3

ХАРАКТЕРИСТИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В УСЛОВИЯХ АГРЕССИВНОГО ТИПА ВЕДЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

АКТИВ	Значения	ПАССИВ	Значения
Внеоборотные активы ВНА	50%	Собственный капитал СК	40-50%
Оборотные активы ОБА	50%	Заемный капитал ЗК	50-60%

1. Коэффициент автономии: $Ка = \frac{СК}{А} = \frac{40\%}{100\%} \geq 0,4.$

2. Коэффициент финансовой активности:

$$Кфина = \frac{ЗК}{СК} = \frac{60\%}{40\%} \leq 1,5.$$

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$КобСОБС = \frac{СОБС}{ОбС} \geq 0,1;$$

$$ДО = СОБС + ВНА - СК = 5\% + 50\% - 40\% = 15\%;$$

$$КО = ЗК - ДО = 60\% - 15\% = 35\%.$$

4. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости:

$$\frac{Кдфн}{А} = \frac{СК + ДО}{А} = \frac{40\% + 15\%}{100\%} \geq 0,55.$$

5. Коэффициент текущей ликвидности:

$$Ктл = \frac{ОбС}{КО} = \frac{50\%}{35\%} \geq 1,43.$$

Таблица 4

ХАРАКТЕРИСТИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

АКТИВ	Значения	ПАССИВ	Значения
Внеоборотные активы ВНА	50%	Собственный капитал СК	40% – УК
Оборотные активы ОБА	50%	Заемный капитал ЗК	60% – (100% – УК)

1. Коэффициент автономии: $Ка = \frac{СК}{А}.$

2. Коэффициент финансовой активности: $Кфина = \frac{ЗК}{СК}.$

Отметим, что значения, выбранные в качестве пороговых, определяются величиной **УК**, которая зависит и формируется в соответствии с организационно-правовой формой юридического лица, отраженной в Гражданском кодексе РФ.

Литература

- Ефимова М.Р. Финансовые расчеты [Текст] : учеб. пособие. – М. : КНОРУС, 2009. – 184 с.
- Ильина И.В. Анализ связи финансовых коэффициентов [Текст] / И.В. Ильина, О.В. Сидоренко // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – №12.
- Музалев С.В. Анализ действующих методик и прогнозирование финансового состояния организации АПК [Текст] / С.В. Музалев // Экономический анализ: теория и практика. 2009. – №24.
- Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие для слушателей системы подготовки профессиональных бухгалтеров и аудиторов [Текст] / Е.В. Негашев, А.Ш. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2010.

Ключевые слова

Хозяйствующие субъекты; самофинансирование; кредиты; финансовые риски; финансовая устойчивость.

Исламова Анна Меграуфовна

РЕЦЕНЗИЯ

В статье автором проведено рассмотрение различных аспектов финансового состояния коммерческих организаций. Показано, что для обеспечения эффективного роста российской экономики необходимо наращивание их финансового потенциала и вывод в бескризисную зону их функционирования. С этих позиций автором предложена многовариантная схема оценки уровня финансовой устойчивости в зависимости от показателей автономии, обеспеченности собственными оборотными средствами и их модификации. Статья представляет научный интерес и может быть рекомендована к печати.

Наточеева Н.Н., д.э.н., доцент, профессор кафедры «Теория финансов» Финансового университета при Правительстве РФ