

2. Иванов Г. Г. Экономика торгового предприятия: учебное пособие. – Москва: Академия, 2010. – 17 с.
3. Лазарев В.А. Логистическая концепция управления предприятием: учебное пособие. – Москва – 2013. – 130с.
4. Малявкина Л.И., Меньшова М.В. Системы видеоанализа в розничной торговле // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2015. – № 1 (11). – С. 25-28.
5. Малявкина Л.И., Старцева Т.С. Технология штрихового кодирования в торговых розничных сетях // Экономическая среда. – 2013. – № 2 (4). – С.103-113.

УДК 658.14/17

Батурина Н.А.

ФОРМИРОВАНИЕ СТРАТЕГИИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Батурина Наталья Анатольевна*, ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; Россия, 302028, г. Орел, ул. Октябрьская, д. 12; e-mail: nata.baturina2013@yandex.ru

В условиях нестабильной финансово-экономической ситуации, динамичности и сложности внешней среды формирование финансовой стратегии организации выступает залогом финансовой устойчивости. В статье обоснован алгоритм разработки стратегии обеспечения финансовой устойчивости организации.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовое равновесие, собственный капитал, заемный капитал.

Высокая степень неопределенности развития экономики, значительный динамизм и сложность условий функционирования экономических субъектов вызывает как необходимость оперативного реагирования на происходящие изменения, так и определение перспективных направлений их деятельности на основе научной методологии предвидения будущего состояния экономического объекта. Одним из инструментов управления в условиях нестабильной конъюнктуры внешнего и внутреннего рынка, динамики макроэкономических показателей и связанной с этим неопределенностью выступает финансовая стратегия.

В экономической литературе нет единого подхода к определению понятия «финансовая стратегия». Исследования И.А. Бланка, Г.Б. Клейнера, А.Н. Жилкиной, А.Н. Петрова отражают отдельные аспекты содержания финансовой стратегии. А.Н. Жилкина рассматривает финансовую стратегию как генеральный план действий по обеспечению организации денежными средствами [3]. Для А.Н. Петрова финансовая стратегия также предполагает формирование финансовых ресурсов, использование которых направлено на реализацию базовой стратегии организации [2]. И.А. Бланк более развернуто трактует это понятие, под которым понимает вид функциональной стратегии, обеспечивающий «все основные направления развития его финансовой деятельности и финансовых отношений путем формирования долгосрочных финансовых целей, выбора наиболее эффективных путей их достижения, адекватной корректировки направлений формирования и использования финансовых ресурсов при изменении условий внешней среды» [4].

На основании обобщения теоретических подходов мы полагаем, что сущность финан-

* **Научный руководитель: Ильминская Светлана Александровна**, кандидат экономических наук, доцент, кафедры экономики предприятий, ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; Россия, 302028, г. Орел, ул. Октябрьская, д. 12; e-mail: ilminskaya_svetl@mail.ru

совой стратегии заключается в определении долгосрочных финансовых целей и путей их достижения, в обеспечении финансовыми ресурсами, а также в учёте факторов внешней среды.

При разработке финансовой стратегии организации И.А. Бланк [1] выделяет доминантные направления развития финансовой деятельности хозяйствующего субъекта (рис. 1).

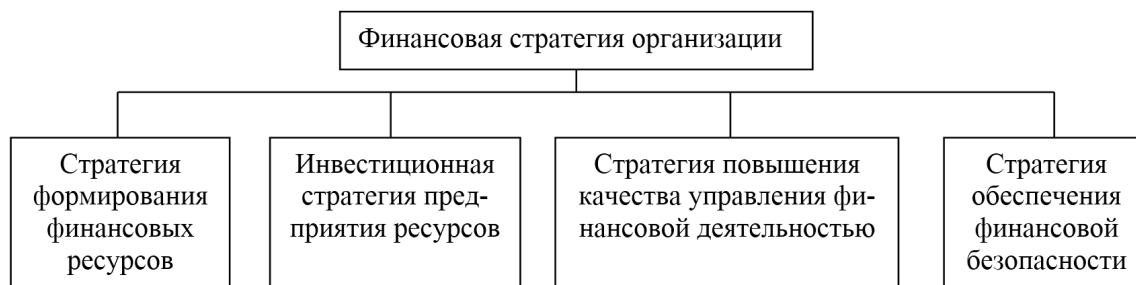


Рисунок 1 – Доминантные направления финансовой стратегии организации

Выделенные И.А. Бланком направления финансовой стратегии организации тесно связаны со стратегией обеспечения финансовой устойчивости организации, в основе которой лежит регулирование и использование финансовых ресурсов, позволяющее максимизировать прибыль в краткосрочном периоде и поддерживать состояние финансовой стабильности в долгосрочном периоде.

Размер собственных и привлеченных средств определяется стратегией формирования финансовых ресурсов; инвестиционная стратегия даёт возможность правильно распорядиться временно свободными финансовыми ресурсами; стратегия обеспечения финансовой безопасности направлена на поддержание показателей финансовой устойчивости. Стратегия повышения качества управления финансовой деятельностью связана с регулированием качества управления и определяется квалификацией и эффективностью финансового менеджмента, направленного на получение прибыли и достижение уровня рентабельности в размерах, позволяющих капитализировать часть прибыли. Стабильная прибыльность предприятия, рост его капитализации улучшают доступ предприятия к заемным ресурсам, деловую репутацию в целом. Таким образом, под стратегией обеспечения финансовой устойчивости предприятия следует понимать систему действий в рамках финансовой стратегии, направленной на сохранение и повышение уровня его финансовой устойчивости, несмотря на отрицательное влияние факторов внутренней и внешней среды.

Процесс разработки и реализации стратегии обеспечения финансовой устойчивости состоит из следующих этапов: 1) анализ факторов внутренней и внешней среды, влияющих на финансовую устойчивость; 2) диагностика и оценка финансовой устойчивости организации; 3) выбор направления стратегического финансового развития предприятия; 4) реализация стратегии финансовой устойчивости (рис. 2).

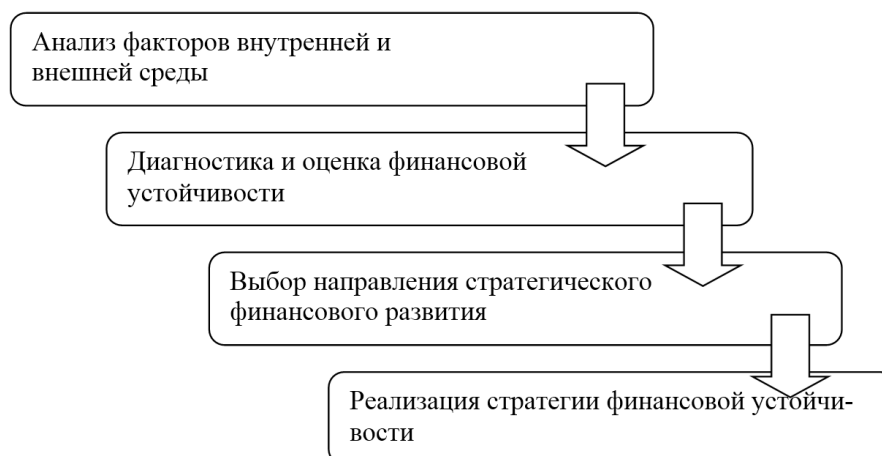


Рисунок 2 – Этапы формирования стратегии обеспечения финансовой устойчивости

Устойчивость хозяйствующего субъекта, являясь интегральной категорией, зависит от множества факторов, как внутренних, так и внешних. Финансовая устойчивость характеризуется системой специально подобранных технико-экономических показателей его деятельности, значения и диапазон изменения которых в условиях проявления возмущений внутренней и внешней среды предприятия, не нарушающих его производственной функции, приняты нормативными актами, а любое нарушение установленных пределов рассматривается как проявление факторов, препятствующих эффективному хозяйствованию и развитию.

Следующим звеном является диагностика финансовой устойчивости, которая позволяет определить не только текущее состояние, но и возможность улучшения использования финансовых ресурсов.

Третьим этапом формирования стратегии финансовой устойчивости является выбор направления реализации стратегии. Если предприятие развивается стабильно, имеет достаточно высокий уровень финансовой устойчивости, то ее главным стратегическим направлением является поддержание финансовой устойчивости на прежнем уровне. При функционировании организации за счет заемных источников финансирования, несоответствии показателей финансовой устойчивости нормативным значениям, отсутствии запаса финансовой прочности целесообразно выбрать направление, нацеленное на повышение уровня финансовой устойчивости.

В процессе реализации стратегии обеспечения финансовой устойчивости корпорации наряду с ранее разработанными стратегическими мероприятиями могут приниматься новые управленческие решения, обусловленные непредвиденными изменениями факторов внешней экономической среды. Здесь формируются необходимые изменения, связанные с необходимой реорганизацией, обучением персонала, обеспечением ресурсами и позволяющие компании достичь конечных стратегических целей ее финансового развития.

Важным условием реализации стратегии является проведение мониторинга индикаторов финансовой устойчивости, без которого невозможно стабильное развитие организации в условиях быстрого изменения внешней среды. Основная цель мониторинга - проведение ранней диагностики с целью предупреждения негативных тенденций в деятельности организации, что требует непрерывного сбора, изучения и оценки финансовой информации. Мониторинг индикаторов финансовой устойчивости включает ряд последовательных этапов:

- 1) разработка системы показателей для мониторинга индикаторов финансовой устойчивости;
- 2) наблюдение и контроль за финансовыми показателями;
- 3) сравнение фактических показателей с нормативными и их оценка;
- 4) выявление и исследование причин, вызвавших отклонение фактических показателей от нормативных (при снижении фактических показателей относительно заданных);
- 5) разработка мероприятий по снижению влияния негативных факторов.

Первым индикатором в рамках реализации стратегии обеспечения финансовой устойчивости являются активы, уровень которых зависит от проводимой политики управления ими, направленной на достижение эффективности финансово-хозяйственной деятельности этого экономического субъекта.

Эффективность финансово-хозяйственной деятельности характеризует следующее неравенство:

$$T_{\text{пр}} > T_{\text{вр}} > T_{\text{а}} > 100\%,$$

где $T_{\text{пр}}$, $T_{\text{вр}}$, $T_{\text{а}}$ - темп роста соответственно прибыли, выручки, активов, %.

Политика управления активами включает политику управления внеоборотными и оборотными активами. Управление внеоборотными активами заключается в постоянном их обновлении за счет амортизационной политики или реинвестированной прибыли. Политика

управления оборотными активами состоит в оптимизации их величины и структуры, а также источников их финансирования в целях поддержания необходимого уровня финансовой устойчивости организации.

Важным индикатором финансовой устойчивости корпорации служит уровень ее собственного капитала. Каждый вид используемых источников для обеспечения потребности предприятия имеет положительные и отрицательные характеристики, которые следует принимать во внимание при формировании структуры капитала (табл. 1).

Таблица 1 – Использование собственного и заемного капитала

Аспекты			
Положительные		Отрицательные	
Собственный капитал	Заёмный капитал	Собственный капитал	Заёмный капитал
Обеспечение финансовой устойчивости, платежеспособности организации в долгосрочном периоде, снижение риска банкротства	Большие объемы привлечения финансовых ресурсов при наличии высокого кредитного рейтинга, залога или гарантий	Ограниченность объема привлечения в периоды благоприятной конъюнктуры	Увеличение риска снижения финансовой устойчивости
Более высокая способность генерирования прибыли	Повышение финансового потенциала за счет увеличения активов и масштабов финансово-хозяйственной деятельности	Исключение возможности роста рентабельности капитала за счет отсутствия при- влечения заемных источников	Возможность банкротства в случае невыполнения долговых обязательств
	Рост коэффициента рентабельности собственного капитала		Снижение размера прибыли в результате выплаты ссудного процента

Данные таблицы наглядно свидетельствуют, что организация, использующая в своей деятельности только собственный капитал, имеет высокий уровень финансовой устойчивости (коэффициент автономии равен единице). Однако при этом не находят применения финансовые возможности прироста прибыли за счет привлечения заемного капитала, тем самым ограничиваются темпы её развития. Использование заемного капитала обеспечивает более высокий уровень финансовой рентабельности, способствует расширению масштабов финансово-хозяйственной деятельности, но сопровождается возрастанием финансовых рисков.

Это даёт нам основание полагать, что в рамках реализации стратегии обеспечения финансовой устойчивости эффективность деятельности организации связана с регулярным привлечением заемных средств. Задачами привлечения заемного капитала выступают:

- 1) формирование объема финансовых ресурсов, необходимого для реализации стратегии обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта;
- 2) обеспечение оптимального соотношения: а) собственных и заемных средств; б) роста доходности собственного капитала при минимизации издержек привлечения финансовых ресурсов; в) минимизации финансового риска за счет формирования портфеля заемных средств.

Привлечение заёмных средств преследует в качестве главной цели их эффективное использование и повышение доходности собственного капитала. Основным показателем, который применяется для оценки эффективности использования заемного капитала, а, следовательно, и влияет на реализацию стратегии обеспечения финансовой устойчивости организа-

ции, является эффект финансового левериджа (ЭФЛ), определяющий за счет привлечения заемных средств величину, на которую растет рентабельность собственного капитала. Основным результативным показателем реализации политики управления активами также является рентабельность активов. В свою очередь, рентабельность активов выступает расчетным показателем дифференциала эффекта финансового левериджа. Помимо этого, рентабельность активов рассчитывается как соотношение чистой прибыли и активов, а величина чистой прибыли является частью собственного капитала. Все указанные факты определяют взаимосвязь политики управления активами с политикой управления собственным и заемным капиталом.

Дополнительные данные для принятия рациональных управленческих решений может дать нам модель устойчивого роста Р.С. Хиггенса, позволяющая определить состояние собственного капитала организации и состоящая из следующих этапов:

– определение темпа прироста объема продаж на основе модели устойчивого роста (g^*) по формуле (1):

$$g^* = \frac{\Delta SK}{SK_{нг}}, \quad (1)$$

где g^* – темп прироста объема продаж, ограниченный ростом собственного капитала, %;

$SK_{нг}$ – собственный капитал на начало года;

ΔSK – изменение собственного капитала за год;

– установление фактического темпа прироста объема продаж, $g_{факт}$;
– проведение сравнения значений g^* и $g_{факт}$;
– определение фактического прироста объема продаж и прироста, рассчитанного на основе модели устойчивого роста.

При превышении темпа прироста объема продаж на основе модели Р.С. Хиггенса (g^*) над фактическим темпом прироста ($g_{факт}$) можно говорить об излишке собственного капитала и необходимости поиска направлений вложения свободных денежных средств. Обратное неравенство будет свидетельствовать о недостатке денежных средств.

Список литературы:

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. В 2 томах. Т.1. – М.: Издательство «Омега-Л», 2012. – 656 с.
2. Давыдова Л.В. Финансовое оздоровление промышленных предприятий в транзитивной экономике / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская. – СПб.: ИНФО-ДА, 2005. – 190с.
3. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 332 с.
4. Мочалова Л.А. Модель риск-ориентированной финансовой стратегии корпорации // Вестник сибирского государственного аэрокосмического университета им. Академика М.Ф. Решетнева. – 2010. – №2. – С.170-174.
5. Пихтарева А.В. Финансовая устойчивость и факторы ее роста в современных российских корпорациях: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10. – Тольятти, 2014. – 171 с.
6. Стратегический менеджмент / под ред. А.Н. Петрова. – СПб.: Питер, 2008. – 496 с.
7. Суворова С.П., Малявкина Л.И. Концептуальные основы стратегического управления инновационной деятельностью организаций // Вестник ОрелГИЭТ. – 2012. – № 2 (20). – С. 140-144.