Литвинова Ирина Федоровна. Критерии и методы повышения финансовой устойчивости функционирования гостиничного комплекса : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Литвинова Ирина Федоровна; [Место защиты: Рос. гос. социал. ун-т].- Москва, 2008.- 159 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/1683

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ СФЕРЫ УСЛУГ

1.1. Теоретико-прикладные аспекты взаимосвязи финансового состояния и устойчивости предприятий индустрии гостеприимства 12

1.2. Финансово-экономические показатели устойчивости функционирования гостиничного предприятия 29

Глава 2. РЕАЛИЗАЦИЯ КОМПЛЕКСНОГО ПОХОДА К АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ СФЕРЫ ГОСТИНИЧНОГО ХОЗЯЙСТВА

2.1. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости гостиничного предприятия с учетом жизненного цикла организации 51

2.2. Воздействие на финансовую устойчивость гостиничного комплекса структуры его капитала 70

Глава 3. МОДЕЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ГОСТИНИЧНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛ Я ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО ПОЛОЖЕНИЯ НА РЫНКЕ УСЛУГ

3.1. Рейтинговый анализ в исследовании финансового состояния предприятия гостиничной сферы 92

3.2. Моделирование финансовой системы гостиничного предприятия 111

Заключение 133

Литература 138

Приложения 147

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Современный этап экономического развития страны в целом и ее отдельных секторов отличается высокой динамикой хозяйственных процессов, переходом на новые условия хозяйствования и оценки результатов деятельности. Реформирование национального хозяйства затронуло практически все сферы экономической жизни, отдельные сектора и сферы хозяйства. Существенное расширение открытости российской экономики привело к ужесточению требований, предъявляемых к конкурентоспособности ее реального сектора экономики и особенно сферы услуг. С позиций ускорения развития экономики регионов и страны в целом, для инвестиционных институтов становится актуальной проблема выявления тех производств, секторов, сфер, которые наиболее перспективны с точки зрения быстрого оборота капитала, достаточно высокого уровня прибыли, обеспечивающего возможность возвратности средств, наличия налоговых льгот и т. д.

Ключевое значение при оценке привлекательности объектов инвестирования имеет определение состояния финансово-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования. Важность такого подхода определяется наряду с прочими двумя обстоятельствами. Во-первых, оценка текущего состояния финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его динамики используется потенциальными инвесторами при принятии решений об участии в финансировании проектов. Во-вторых, такая же оценка должна осуществляться самим предприятием для выявления слабых сторон, обусловливающих недостаточную привлекательность для инвесторов либо повышенный риск кредитных институтов. В обоих случаях результаты этой оценки могут и должны использоваться высшим менеджментом фирмы для разработки, совершенствования (корректировки) производственной и финансовой стратегии, позволяющей оперативно улучшать финансово-хозяйственное состояние предприятия.

Все сказанное в полной мере относится к быстро развивающемуся сегменту сферы оказания социальных услуг - гостиничному хозяйству. В сравнении со сферой производства материальных благ индустрия гостеприимства в современной России претерпела в последние десятилетия существенные изменения: смена форм собственности и создание на этой основе рыночных структур, масштабное внедрение в состав капитала и управления иностранного менеджмента, придание региональным руководством (особенно в Москве) гостиничному хозяйству приоритетов развития, принятие программ развития городского гостиничного хозяйства, коренное обновление материально-технической базы и расширение строительства больших и малых отелей. Сегодняшнее гостиничное хозяйство страны достаточно устойчиво приближается к высокому сервису иностранных гостиничных сетей.

Вместе с тем в исследуемом секторе национального хозяйства России имеется ряд проблем теоретического и прикладного характера, которые в известной мере сдерживают развитие гостиничного комплекса, придание ему устойчивой динамики, улучшение финансового состояния предприятия по предоставлению услуг гостеприимства.

В методическом и практическом плане наиболее трудной проблемой является недостаточность применяемых показателей в анализе финансовой устойчивости. Для реализации стратегических установок управленческого персонала гостиниц необходимо дополнить инструментарий финансового анализа. Кроме этого проблема осложняется отсутствием методических подходов, самих методик, алгоритмов анализа и оперирования финансовыми показателями, применительно к сфере услуг гостеприимства. Решение указанных аспектов и переопределило целевые установки и задачи в настоящем диссертационном исследовании.

Финансово-хозяйственное состояние и финансовая устойчивость предприятия гостиничного бизнеса по тем или иным причинам интересуют многих субъектов экономических и административных отношений, однако причины, вызывающие этот интерес, а следовательно, требования и задачи, которые эти субъекты ставят перед анализом финансово-хозяйственной деятельности могут существенно различаться. Конкретное содержание процесса анализа финансово-хозяйственной деятельности, его временной период, требования к содержанию и форме предоставления используемой при анализе информации, группировка рассчитываемых показателей — все это определяется тем, для кого и с какой целью анализ осуществляется.

Сегодня инвестиционные проекты крупных и малых отелей решают острую задачу привлечения инвестиций. В то же время инвесторы запрашивают у предприятий гостиничной сферы заверенные аудиторами формы финансовой отчетности с данными об активах, имеющихся обязательствах, результатах финансово-хозяйственной деятельности за соответствующие периоды. Очевидно, что рациональный подход к поиску инвестиционных ресурсов со стороны гостиничных предприятий должен предполагать возможность оценки ими того впечатления, которое произведет представленная финансовая информация на потенциальных партнеров, кредиторов, заемщиков. Однако столь же ясно, что для того, чтобы установить это в рамках самой фирмы-соискателя инвестиций, должен быть проведен аудит ее финансового состояния и финансовой устойчивости как потенциального заемщика. То есть, аналитики гостиничного предприятия должны иметь навыки работы с финансовой отчетностью и проводить анализ показателей методами, сходными с используемыми представителями финансового рынка. Последнее означает, что такие специалисты должны знать всю совокупность внутренних и внешних факторов, оказывающих воздействие на финансовое состояние гостиничного предприятия. Однако проведенные автором исследования подтверждают первоначальное предположение о слабости подготовки управляющего звена многих гостиничных предприятий в области финансового анализа, владения его методикой и разработки технологий управления на основе финансово-экономических показателей фирмы.

Разрешению указанных проблем и разработке адекватных современным требованиям финансового менеджмента форм и методов управления финансовой устойчивостью гостиничных предприятий посвящено настоящее диссертационное исследование.

Степень научной разработки темы. Проблемам выявления и группировки факторов поддержания финансовой устойчивости предприятий сферы услуг, отраслевого анализа уделено много внимания в научных исследованиях зарубежных и отечественных авторов. Особенности финансовой области и показателей хозяйственной деятельности предприятий гостиничной сферы рассматривались в трудах Аванесовой Г.А., Бондаренко СВ., Баканова М.И., Волкова Ю.Ф., Воронковой Л.П, Гиляровской Л.Т., Джанджугазова Е.А., Иванова В.В., Кабушкина Н.И., Морозовой И.С., Филипповского Е.Е., Шмаровой Л.В, Шеремета А.Д., Цыгановой П. А., а также в исследованиях зарубежных ученых Л.А. Бернстайна, Ю. Бригхэма, Р. Брэйли. С. Майерса, Дж. Л. Гитмана, Ф. Котлера, Т. Карлина, А. Р. Макмина, Э. Хелферта, Р. Холта, Дж.Р. Уокера, В. Хорна и ряда других.

Проблемы финансового анализа предприятий анализировались в трудах ученых высшей школы: Грунина А.А., Панченко А.И., Чаплюка В.З., Белотеловой Н.П. и др.

Значительное внимание проблемам финансового анализа функционирования гостиничного хозяйства уделяется аналитиками, руководящим персоналом, специалистами и инженерно-техническим составом рассматриваемой отрасли. Однако знакомство с научной и деловой литературой по рассматриваемой проблеме позволяет выявить, что далеко не все аспекты тематики в полной мере раскрыты, обоснованы, а рекомендации и предложения ученых применимы в условиях российской хозяйственной практики. В частности, теоретически слабо просматривается научное обоснование внутренних и внешних факторов воздействия на финансовую устойчивость гостиничных предприятий, источников инвестиций, а также проблемы взаимодействия структуры капитала и финансовых показателей деятельности гостиниц, оптимизации структуры капитала по критерию минимизации его средневзвешенной цены с учетом значения плеча финансового рычага.

Все это и предопределило выбор диссертантом темы настоящего исследования.

Теоретическую и методологическую основу диссертационного исследования составили фундаментальные теоретические и прикладные исследования зарубежных и отечественных авторов, региональные и ведомственные концепции и разработки по проблемам преобразования сектора гостиничного хозяйства и его отдельных субъектов, публикации в периодической печати, материалы и отчеты московских гостиничных предприятий. В качестве статистической и фактологической базы в диссертации были использованы документы и материалы государственных статистических органов, справочные материалы и научные разработки российских научно-исследовательских организаций, а также отчеты московских гостиничных сетей.

Цель и задачи исследования. В качестве целевой установки в диссертационном исследовании стало уточнение и развитие ряда теоретических аспектов финансового управления и на этой основе разработка и систематизация новых показателей финансовой устойчивости, практических рекомендаций по ее повышению. Для достижения указанной цели автором в настоящем диссертационном исследовании были поставлены следующие научно-теоретические и прикладные задачи.

1. Определить систему взаимосвязи и взаимозависимости между процессами финансового состояния и финансовой устойчивости. При этом уточнить и дополнить содержательную сторону используемого в науке и практике категориального аппарата.

2. Разработать систему финансовых показателей устойчивости предприятий гостиничного хозяйства в условиях применения международных финансовых стандартов отчетности (МСФО) с их последующим использованием в моделях рейтинговых оценок финансовой деятельности для практической работы финансовых аналитиков в исследуемой сфере деятельности.

3. Произвести описание и осуществить группировку коэффициентов для анализа финансовой устойчивости предприятий гостиничного хозяйства для практической работы аналитиков и менеджеров отелей и гостиниц.

4. Раскрыть преимущества и алгоритм использования комплексного анализа в оценке финансовой устойчивости на отраслевом уровне и на уровне отдельного гостиничного предприятия.

5. Разработать методику анализа финансовой устойчивости наиболее оптимального формата с использованием в качестве объекта анализа структуры капитала применительно к предприятиям и организациям сферы гостиничного хозяйства.

6. Разработать модель финансовой системы гостиничного предприятия и сформулировать алгоритм ее использования финансовыми менеджерами по обеспечению устойчивости функционирования фирмы на рынке услуг гостеприимства.

Объектом исследования в диссертационной работе является финансовая деятельность предприятий гостиничного хозяйства по поддержанию устойчивости функционирования предприятия сферы оказания услуг гостеприимства.

Предметом исследования выступают финансово-экономические отношения по поводу результативности использования материальных и финансовых ресурсов в целях обеспечения устойчивого положения на рынке гостиничных услуг.

Научная новизна диссертации заключается в обосновании ряда положений, определяющих финансовую устойчивость гостиничных предприятий и организаций, а также разработке механизма и моделей повышения устойчивости гостиничных фирм на рынке услуг гостеприимства в условиях обострения внутренних и внешних конкурентных отношений.

Наиболее существенные научные результаты (личный вклад автора) и положения, выносимые на защиту, заключаются в следующем:

1. Определена и обоснована система взаимозависимости между финансовым состоянием и финансовой устойчивостью гостиничного предприятия. При этом осуществлена новая типология (классификация) финансовой устойчивости, которая, по сравнению с имеющимися группировками показателей, дает менеджерам отелей возможность в комплексе учитывать систему внутренних и внешних факторов влияния на финансовую устойчивость.

2. В диссертационном исследовании разработана схема оценки финансового положения гостиничного комплекса с использованием предложенной автором рейтинговой системы, сопряженной с международными стандартами финансовой отчетности, что позволяет высшим менеджерам и аналитикам эффективно использовать действенный инструментарий анализа финансового состояния и финансовой устойчивости фирмы.

3. В целях эффективного управления предприятием гостиничного хозяйства работе предложены варианты использования комплексного анализа для выявления рентабельности основных и дополнительных гостиничных услуг на основе оперирования группами финансовых коэффициентов: коэффициента экономического роста, рентабельности продаж, оборачиваемость чистых активов.

4. Разработана методика анализа финансовой устойчивости гостиничного предприятия на основе использования системы факторов двухсекторного типа, что создает для финансовых аналитиков возможность осуществлять графические построения и определять местоположение (гостиницы) отеля по зонам устойчивости/неустойчивости. Использование данной методики в планировании финансовой деятельности конкретного предприятия ООО «Корстон Москва») позволило выявить ее эффективность.

5. В работе разработана блок-схема оптимизации структуры капитала по критерию минимизации его средневзвешенной цены с учетом плеча финансового рычага, которая может быть использована финансовыми аналитиками и менеджерами в процессе диверсификации источников привлечения инвестиций. По сравнению с имеющими методическими подходами, использование предлагаемого автором алгоритма позволяет сочетать минимальную цену капитала при максимуме финансовой отдачи от его инвестирования.

6. Разработана модель организации и функционирования гостиничной финансовой системы предприятия с целевыми характеристиками для ее структурных подразделений, что позволяет точнее определять финансовую эффективность работы различных департаментов гостиничного комплекса.

Теоретическая и практическая значимость работы. Основные теоретические положения и выводы диссертационного исследования могут быть использованы высшим менеджментом, финансовыми службами, бухгалтерскими подразделениями предприятий гостиничного хозяйства России при разработке концепций и стратегий улучшения финансово-экономических показателей хозяйственной деятельности. Разработанные и предлагаемые в работе механизм и модели повышения финансовой устойчивости предпринимательских структур гостиничной сферы открывают значительные возможности для привлечения финансовых ресурсов в отрасль, а также оценки ее инвестиционной привлекательности.

Предложения и рекомендации настоящего исследования создают для предприятий гостиничного сегмента в сфере жилищно-коммунального хозяйства научно-практическую основу принятия решений о модернизации своего основного капитала, повышении эффективности использования собственных и заемных средств Материалы диссертационного исследования могут способствовать разработке программ инновационной деятельности многих гостиничных компаний и сетей, впервые выходящих на национальный и зарубежный рынки услуг гостеприимства.

Ряд положений диссертационной работы были использованы при разработке лекционных курсов, семинарских занятий и деловых игр в учебном процессе высших учебных заведений («Предпринимательство», «Экономика фирмы», «Рынок ценных бумаг»).

Апробация и реализация результатов исследования. Ряд теоретических положений и практических рекомендаций, положений и выводов диссертации обсуждались на кафедре, излагались автором на студенческих и аспирантских конференциях, а также на научно-практических конференциях в стране.

Основные положения диссертации нашли отражение в авторской монографии, научных статьях в реферируемых журналах общим объемом в 12 п.л.

## Теоретико-прикладные аспекты взаимосвязи финансового состояния и устойчивости предприятий индустрии гостеприимства

Для оценки финансовой устойчивости предприятия необходим анализ его финансового состояния, которое представляет собой совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. В ряде научных исследований утверждается, что одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов. В частности, финансовое положение считается устойчивым, если организация располагает достаточным капиталом для того, чтобы обеспечивать непрерывность своей деятельности, связанную с производством и реализацией продукции в заданном объеме, а также полностью и своевременно погашать свои обязательства перед персоналом по выплате заработной платы, бюджетом по уплате налогов и поставщиками за полученные от них поставки и услуги, формировать средства для обновления и роста внеоборотных средств .

Несколько иной подход к указанным категориям изложен в работе А.Д. Шеремета и Р.С. Сайфулина. В их трактовке "Финансовая устойчивость - это определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность 4. У других исследователей под финансовым состоянием предприятия понимается его способность к финансированию собственной хозяйственной деятельности. То есть обеспечение финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования фирмы, целесообразное размещение и эффективность исполнения, финансовое взаимодействие с другими субъектами, поддержание платежеспособности и финансовой устойчивости. Что же касается финансовой устойчивости, то она, по мнению некоторых теоретиков, заключается в обеспечении запасов и источников их формирования . В этом плане небезынтересна точка зрения на проблемы финансовой устойчивости зарубежной экономической науки. Многие зарубежные авторы подчеркивают, что финансовая устойчивость организации определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия финансовых структур и предотвращение рисков для инвесторов и кредиторов. По их мнению, финансовую устойчивость целесообразно измерять показателями, характеризующими различные виды соотношения между собственными и заемными средствами, используемыми для формирования имущества, отраженного в активе баланса 6.

В специфике деятельности предприятий сферы услуг вообще, и в области гостиничного бизнеса в частности, высокая скорость оборота капитала, быстрота оказания услуг и поступления денежных средств создают особую взаимозависимость финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия гостиничного бизнеса, которую можно квалифицировать как динамизм. Можно частично принять тезисы указанных выше точек зрения о том, что финансовое состояние предприятия отражается в его финансовых показателях, которые свидетельствуют о размещении и эффективности размещения финансовых ресурсов. Однако для рассматриваемого гостиничного бизнеса указанные выше формулировки эту динамику не учитывают. В процессе оказания услуг гостеприимства гостиничный комплекс практически ежедневно имеет меняющиеся финансовые показатели.

## Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости гостиничного предприятия с учетом жизненного цикла организации

Экономическая теория понятие устойчивости рассматривает как одну из ключевых дефиниций концепции экономического равновесия, согласно которой достижение и удержание стационарно-равновесного состояния в хозяйственной деятельности относится к числу важнейших задач на макро- и микроуровне.

Изучая подходы различных научных школ, направлений и отдельных авторов к проблеме анализа и прогнозирования финансовой устойчивости следует отметить, что чаще всего они основываются на комплексной оценке финансового состояния предприятия. В связи с этим углубленное рассмотрение данной проблемы вполне закономерно поставило один важный методологический вопрос о первичности (вторичности) понятий «устойчивость» и «финансовое состояние», их связи и взаимовлиянии. В экономической литературе под финансовой устойчивостью понимается зависимость (независимость) предприятия или организации от внешних источников финансирования и соответственно степень обеспеченности активов собственными финансовыми ресурсами . Есть и иное определение, суть которого состоит в следующем "...стабильность финансового положения, выражающаяся в сбалансированности финансов, достаточной ликвидности активов, наличии необходимых резервов" 24 На наш взгляд в обеих формулировках имеют место определенные различия в акцентах, что не мешает в авторском исполнении трактовать устойчивость как комплексную компоненту гостиничного предприятия, а ее анализ в динамике должен затрагивать всю финансовую деятельность организации сервисных услуг, ее финансовые потоки. Вполне закономерным финансовую устойчивость можно трактовать как комплексное понятие, отражающее уровень достигнутой финансовой «прочности» фирмы. Показатели финансового состояния отражают некую статичность (моментность) и их можно считать характеристикой финансовой устойчивости. На динамику финансовой устойчивости гостиничного комплекса оказывает влияние многообразие факторов, которые определяют выручку от основной и вспомогательной деятельности предприятия: издержки, финансовые, материальные, технологические, маркетинговые ресурсы, прибыль и т.д. С нашей точки зрения финансовая устойчивость формируется в процессе всей деятельности гостиничного предприятия и выступает главным компонентом общей устойчивости предприятия. Динамичность, присущая понятию финансовой устойчивости, является исходным постулатом для дальнейшего описания и исследования предполагает выявление и группировку тех факторов, которые оказывают на нее влияние. Это связано с общетеоретическими аспектами в соотношении экономических явлений и факторного анализа. Поэтому в данной части диссертационного исследования необходимо дать анализ факторов, воздействующих на финансовую устойчивость.

1. Отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования. Данный фактор является изначальным, исходным в анализе положения любой хозяйственной единицы. Поэтому здесь достаточно лишь указать, что гостиничные предприятия относятся к достаточно узкому, хотя и динамично развивающемуся, социальному сегменту сферы услуг. Финансовая устойчивость гостиничного предприятия обусловливается совокупностью всех факторов и сил внешней рыночной среды, присущей основной массе предприятий сферы сервиса, обмена, жилищно-коммунального обслуживания.

## Рейтинговый анализ в исследовании финансового состояния предприятия гостиничной сферы

В практике финансового анализа в последние годы получили широкое распространение многие разновидности рейтинговых оценок состояния сфер, регионов и отдельных организаций. Обычно на макроуровне для осуществления сравнительного анализа сфер деятельности и экономического развития различных регионов используются консолидированные рейтинги, в основе которых могут быть комплексные рейтинги финансового состояния организаций. Следует отметить, что рейтинги финансового состояния организаций различных сфер деятельности до настоящего времени не занимали заметного места на рынке информационно-аналитических продуктов. С нашей точки зрения это обусловлено двумя обстоятельствами: различия между сферами деятельности требовали учета достаточно большого объема и зачастую разнородных показателей, что снижает точность оценок; несовершенство информационной базы для получения результатов. Применительно к исследуемой сфере предпринимательской деятельности (гостиничный бизнес) эта проблема осложнялась существенными различиями в ведении финансового, бухгалтерского и налогового учета. Таким образом, имеет место противоречие между потребностями в исследовании финансового состояния предприятия и инструментарием для выполнения соответствующих анализов.

Преодоление этого противоречия возможно на путях внедрения в практику инновационной методики целевого анализа (термин автора). В данном исследовании автор полагает необходимым дать сущностную оценку этой методики, систему ее показателей и механизм использования в сфере гостиничного предпринимательства. Использование методики целевого анализа базируется на соблюдении нескольких методологических принципов: целевая ориентация должна исследовать отдельные стороны финансового состояния гостиницы; информационной базой для построения подобных рейтингов должна быть официальная бухгалтерская отчетность предприятия; сама методика целевого рейтинга оценки финансового состояния должна базироваться на сравнении самого главного показателя, характеризующего эту область, с теоретически достаточным или оптимальным его значением для сферы гостиничного хозяйства.