Павлова Ирина Александровна. Методика мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Павлова Ирина Александровна; [Место защиты: Иван. гос. хим.-технол. ун-т]. - Нижний Новгород, 2008. - 196 с. : ил. РГБ ОД, 61:08-8/191

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Финансовая устойчивость как объект мониторинга 8

1.1. Содержание финансовой устойчивости 8

1.2. Сущность и проблемы мониторинга финансовой устойчивости 21

1.3. Анализ существующих подходов к мониторингу финансовой устойчивости организации 32

2. Организация мониторинга с учетом жизненного цикла предприятия 50

2.1. Схема мониторинга финансовой устойчивости предприятия 50

2.2. Ограниченность методик мониторинга финансовой устойчивости на основе коэффициентного анализа 60

2.3. Методика мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла организации на основе коэффициентного анализа 75

3. Проведение мониторинга финансовой устойчивости на основе интегрального показателя с учетом жизненного цикла организации 96

3.1. Формирование системы показателей для расчета интегрального показателя 96

3.2. Методика расчета интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла организации 116

3.3. Практика применения интегрального показателя при мониторинге финансовой устойчивости 127

Заключение 140

Список литературы 149

Приложения 169

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.**Достижение организациями финансовой устойчивости является одной из актуальных проблем российской экономики, в которой в 2006 г. более 40 % предприятий являлись убыточными.

Наиболее распространенной причиной утраты финансовой устойчивости является наличие ошибок в формировании стратегии финансового развития предприятия, обусловленных изменениями множества факторов как внешней, так и внутренней среды.

В условиях рыночной экономики число факторов, снижающих финансовую устойчивость предприятия, возрастает, поэтому разработка объективной методики ее мониторинга, позволяющей учитывать наиболее значимые показатели деятельности предприятия, приобретает все большую значимость.

Уровень финансовой устойчивости организации меняется в зависимости о г стадии жизненного цикла предприятия: в отдельные периоды обьсмы производства и реализации продукции возрастают, в другие падают. Цикличность развития характерна для всех субъектов хозяйствования, следовательно, все они могут временно терять финансовую устойчивость. Встает задача разделить временную потерю финансовой устойчивости и действительно негативные тенденции, способные привести к кризису.

Таким образом, в настоящее время актуально проведение научных исследований, позволяющих задать методику мониторинга финансовой устойчивости, применимую ко всем стадиям жизненного цикла предприятия в рыночной среде.

Недостаточная разработанность теоретических, методических и практических аспектов мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, их большая практическая значимость обусловили актуальность темы диссертации, определили цель и задачи исследования.

**Изученность проблемы.**Существует значительное число работ, посвященных исследованиям сущности финансовой устойчивости и методам ее мониторинга: И. Анософфа, Ван Хорна Дж. К., И. Ворста, Л.А. Бернстайна, Ж. Перара, Э. Хелферта, X. Фризевинкеля, А.П. Вайта, В.М. Родионовой, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, Ю.А. Соколова, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, В.Е. Леонтьева, В.Г. Савицкой, Г.Б. Поляка, В.Н. Едроновой, Е.С. Стояновой,

4 ' А.Д. Шеремета и др. Однако в работах перечисленных авторов понятие финансовой устойчивости предприятия рассматривается без учета его жизненного цикла.

Вопросы предприятия мониторинга финансовой устойчивости нашли отражение в трудах российских ученых В.Б. Тиханина, Н.Ю. Трясциной, Ф.И. Шамхалова, Э.Г. Шардумовой и др. В то же время перечисленные специалисты предлагают проводить мониторинг финансовой устойчивости на основе традиционных методов (коэффициентный анализ и интегральные показатели вероятности банкротства).

Вопросы исследования жизненного цикла предприятия рассматриваются в работах Б.З. Мильнера, О.В. Головкина, Дж. К. Лафта, Л.Л. Сабинина и др. В работах этих специалистов вопросы жизненного цикла предприятия не связаны с ее финансовой устойчивостью.

Проблема выбора методики проведения мониторинга финансовой устойчивости предприятия и ее применения к определению стадии развития организации остается недостаточно исследованной.

Актуальность проблемы, степень ее научной разработки и практической значимости определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

**Целью**диссертационного исследования является разработка методики мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла предприятия, позволяющей определять уровень финансовой устойчивости на определенный момент времени и в динамике за ряд лет, прогнозировать его изменение. Для достижения поставленной цели потребовалось решетить следующие задачи:

исследование содержания понятия «финансовая устойчивость» и факторов, на нее влияющих, существующих подходов к мониторингу финансовой устойчивости, а также выявление проблем, возникающих при его проведении;

разработка схемы мониторинга финансовой устойчивости;

- обоснование ограниченности коэффициентного анализа с позиций  
разработки методики оценки финансовой устойчивости с учетом жизненного  
цикла;

выделение факторов, влияющих на величину интегрального показателя, характеризующего финансовую устойчивость с учетом жизненного цикла предприятия;

разработка методики определения интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла предприятия на основе выделенных факторов и ее апробация.

**Объект исследования.**Объектом исследования являются предприятия разных отраслей, организационно-правовых форм и масштабов деятельности.

**Предмет исследования.**Предметом исследования диссертационной работы является совокупность теоретико-методических и практических вопросов мониторинга финансовой устойчивости организации.

**Теоретической и методологической базой диссертационного исследования**послужили труды отечественных и зарубежных ученых по теории финансов, финансового менеджмента и теории статистики. Использовались системный, функциональный, структурно-элементный, институциональный, уровневый и субъективный подходы. При решении поставленных задач применялись общие и специальные научные методы: коэффициентный финансовый анализ, методы расчета интегральных показателей, экономико-математическое моделирование, статистические методы.

**Информационную базу**исследования составили нормативно-правовые-и законодательные акты; методические издания отечественных и зарубежных: авторов; информационные, аналитические, статистические, справочные материалы; финансовые отчеты организаций производственной, торговой, сельскохозяйственных отраслей за несколько лет; интернет-ресурсы.

**Научная новизна**диссертационного исследования заключается в разработке методики мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла на базе интегрального показателя, позволяющей определять финансовую устойчивость на дату, в динамике и с прогнозом на следующий период. Основные результаты, определяющие научную новизну работы, состоят в следующем:

1. Выявлена ограниченность традиционных методов мониторинга финансовой устойчивости с позиций учета жизненного цикла предприятия, а также проблемы организации мониторинга;

1. Впервые предложена схема проведения мониторинга финансовой устойчивости предприятия, позволяющая осуществлять анализ, контроль и прогнозирование ее уровня на каждой стадии жизненного цикла предприятия;
2. Обоснована ограниченность коэффициентного анализа с позиций мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, исследования устойчивости в динамике и составления прогноза на следующий период;
3. Выявлены на основе применения метода корреляционно-регрессионного анализа абсолютные оценочные показатели для расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости;
4. Предложена методика расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, позволяющая проводить анализ на дату и в динамике за ряд периодов.

**Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы**состоит в возможности применения разработок и выводов при монито-

**«**

ринге финансовой устойчивости предприятия с учетом ее жизненного цикла, оценки уровня финансовой устойчивости, прогнозирования ее изменения и вариантов управленческих решений. Результаты исследования могут использоваться в процессе преподавания таких дисциплин, как "Финансовый менеджмент", "Анализ финансовой отчетности", "Финансы организаций.

**Апробация работы.**Основные положения и выводы диссертационной работы обсуждались и получили одобрение на ежегодной Международной конференции ГОУ ВПО «Роль финансово-кредитной системы в реализации приоритетных задач развития» (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, 2008 г.), конференциях Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского и Нижегородского коммерческого института.

Практические рекомендации по расчету интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла предприятия прошли апробацию в таких организациях Нижегородской области, как ОАО "Суроватихинский завод радиоаппаратуры и связи (СЗАС)", ОАО "Мобильные телесистемы-НН (МТС-НН)". Результаты исследования получили положительную оценку при проведении мониторинга уровня финансовой ус-

7 тойчивости и его динамики в следующих нижегородских организациях: ООО

«Поиск-М», ООО «Арзамасгазцентр», ООО «Синтез РусМиМ».

**Публикации.**Основные положения диссертации отражены в 12 научных статьях общим объемом 4,52 п.л., в том числе вклад соискателя - 4,2 п.л.

**Структура и объем диссертации.**Диссертация состоит из введения,

трех глав, заключения, списка литературы, включающего 205 наименований, и 12 приложений. Работа изложена на 168 страницах машинописного текста, содержит 44 рисунка, 12 таблиц.

class1 Содержание финансовой устойчивости link1

Определение финансовой устойчивости организации и ее границ относится к числу наиболее важных экономических проблем в современных условиях, гак как недостаточная финансовая устойчивость может привести к потере платежеспособности организации, а избыточная будет препятствовать развитию. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое сооіветствует современным требованиям рынка и отвечает потребностям организации.

Преобразования экономической системы в течение 90-х гг. в первую очередь отразились на деятельности предприятий. В это время предприятия в России претерпели ряд глубоких изменений, в результате которых микроэкономические производственные объекты перешли в качественно новое состояние. В настоящее время экономика в России все еще неустойчива и находится в депрессии, о чем свидетельствует частое наступление кризисных ситуаций и банкротства предприятий. Поэтому применительно к российским предприятиям можно сказать, что устойчивость предприятия — это его способность продолжать свою деятельность в течение длительного времени. Поскольку деятельность предприятия может протекать при различных социально-экономических условиях - стабильное функционирование рынка, кризисные и посгкризисные явления, то и устойчивость предприятия может имеїь различный характер.

Рассмотрение дел о несостоятельности (банкротстве) арбитражными судами в России идёт по нарастающей до 2003 г. (рис. 1.1). При этом если в 1993 г. рассматривалось всего 74 дела, то в 1998 г. рассмаїривалось уже 2628 дел, а в 2003 г. - 56440 дел. В 2004—2005 гг. значительно сокращается количество дел о банкротстве, но в 2006 г. наблюдаемся самое большое количество дел-60848 [199].

Следует обратить внимание, что на тенденции количества организаций-банкротов не оказывают значительного влияния изменения во внешней среде функционирования., Например, кризис 1998 г. не привел к существенному увеличению дел о банкротстве. В 2003 г. наоборот практически не было существенных потрясений во внешней среде работы организации, за исключением появления нового Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ от 26.10.2002 г. В данном законе прописывается новый критерий признания организации банкротом, и этот факт привел к значительному росту дел о банкротстве. Представленные на рис. 1.1 изменения числа несостоятельных организации говорит о том, что устойчивость организации формируется за счет ее внутренних показателей и отражает способность противостоять внешним факторам.

Как видно из табл. 1.1 [195], удельный вес убыточных организаций по видам экономической деятельности в процентах от общего числа организаций в отрасли разный. Практически для всех отраслей уровень убыточных организаций составляет 30 %, но в 2005 г. по сравнению с 2004 г. наметились тенденции его сокращения. В 2005 г. уровень убыточных организаций вырос в производственной отрасли, а именно в производстве кокса и нефтепродуктов, издательской и полиграфической деятельности, а также сельском и лесном хозяйстве. Среднее сокращение доли убыточных организаций по отраслям в 2005 г. составило 5 %, однако их уровень все еще остается высоким по всем видам деятельности.

## Схема мониторинга финансовой устойчивости предприятия

Организация проведения исследования финансовой устойчивости подразумевает создание эффективной схемы ее мониторинга. Схема мониторинга должна включать в себя комплекс мероприятий, связанных с определением целей и задач проведения мониторинга, со сбором и подготовкой исходной информации, анализом финансовой устойчивости с использованием различных методов, осуществлением прогнозирования финансовой устойчивости, а также контролем полученных результатов и хранением для дальнейших исследований. Непрерывный процесс мониторинга финансовой устойчивости дает возможность разработать меры противодействия внутренним и внешним факторам, способным привести к потере устойчивости.

На рис. 2.1 показана разработанная автором схема организации процесса мониторинга финансовой устойчивости организации, дифференцированная на пять этапов. В общих чертах исследование финансовой устойчивости функционирования организации происходит следующим образом: мониторинг финансовой устойчивости производится руководством организации или специальными службами, которые собирают начальную информацию о деятельности организации, выступающую в качестве параметров; обрабатывают ее с помощью методов коэффициентного анализа и интегрального показателя; получают результаты, характеризующие динамику финансовой устойчивости; прогнозируют изменение ее уровня на следующий период и принимают управленческие решения для поддержания или повышения уровня устойчивости. Таким образом, процедуру мониторинга финансовой устойчивости можно разделить на несколько этапов:

1. Координация процессов обеспечения финансовой устойчивости.

2. Оценка финансовой устойчивости на основе коэффициентного анализа.

3. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости на основе интегрального показателя с учетом жизненного цикла организации.

4. Оценка возможности обеспечения уровня устойчивости.

5. Разработка другого прогнозного уровня устойчивости.

Этап 1. Координация процессов обеспечения финансовой устойчивости. На координирующем уровне собирается исходная информация от всех служб и подготавливается к обработке, то есть приводится к сопоставимому виду, сортируется и группируется. На данном этапе определяются цели и задачи проведения мониторинга финансовой устойчивости.

В литературе существует множество показателей, применяемых при мониторинге финансовой устойчивости в рамках коэффициентного анализа. Четкая постановка цели и определение задач его проведения дают возможность -рассчитывать не все коэффициенты, а только те, которые наиболее подходят для конкретной ситуации, то есть позволяют определить методику проведения анализа финансовой устойчивости на основе относительных коэффициентов.

На рис. 2.2 предложена классификация видов финансового анализа организации, из которой следует, что каждый вид требует определенного набора относительных показателей при мониторинге финансовой устойчивости. Для некоторых видов анализа разработаны методики его проведения (диагностика банкротства, по методам проведения), а по остальным классификационным признакам анализа методики не разработаны. Анализ финансовой устойчивости на основе относительных коэффициентов можно классифицировать по следующим признакам:

1. По времени проведения анализа. В зависимости от того, на какой срок проводится анализ, должны быть использованы различные наборы показателей. Например, если анализ краткосрочный - это один набор показателей, если долгосрочный -другой.

2. По целям проведения анализа. В качестве целей проведения анализа можно выделить следующие:

## Формирование системы показателей для расчета интегрального показателя

Одной из первоочередных задач мониторинга финансовой устойчивости является определение влияющих на нее факторов. Факторы, в той или иной степени определяющие финансовую устойчивость, отличаются не только многообразием, но и взаимосвязанностью и взаимообусловленностью. Если исходить из относительных показателей, характеризующих финансовую устойчивость организации, при формировании системы факторов, то возникает проблема их избыточности. В последнее время в литературе [25, 82, 177] высказывается мнение о том, что при определении интегральных показателей финансовой устойчивости необходимо использовать абсолютные показатели деятельности организации: объем производства и реализации продукции, затраты, прибыль, активы и т. д. Но абсолютных показателей, так же как и относительных, слишком много, поэтому при формировании факторной системы можно руководствоваться, на наш взгляд, следующими принципами:

ограниченность числа показателей в факторной модели;

многофункциональность факторов должна компенсировать их небольшое число;

динамизм, который позволит оценить ситуацию в движении;

предупредительность, так как показатели должны сигнализировать о возникновении критических ситуаций;

сопоставимость факторов.

При разработке интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла организации необходимо учитывать следующие условия:

1. Недостаточность исходной информации. Для определения ком плексного показателя финансовой устойчивости требуется информация о различных показателях деятельности. При этом необходимо проводить по статейный учет затрат, собирать информацию о финансовых потоках, трудо вых и материальных ресурсах, учете рабочего времени, о распределении прибыли и т. д. Однако, как правило, учет соответствующих показателей в организации поставлен плохо и многие составляют только бухгалтерскую отчетность. Поэтому для использования предлагаемого автором интегрально го показателя для мониторинга финансовой устойчивости необходимо разра ботать не только методику его расчета, но и предложить учетную базу для подготовки исходной информации.

2. Необходимость полноты изучения финансовой устойчивости, то есть изучения в течение всего жизненного цикла организации, на которую влияют все показатели деятельности.

3. Учет взаимосвязанности показателей между собой. При изучении финансовой устойчивости все показатели, ее характеризующие, связаны между собой и вытекают один из другого исходя из принципов их формирования. Попытки в существующей литературе при изучении деятельности организации избавиться от влияния этих показателей являются иллюзией. При изучении комплексных понятий и формировании интегральных показателей можно лишь пренебречь некоторыми факторами, которые в сложившихся условиях оказывают слабое влияние на изучаемый показатель. Но при других начальных условиях те же факторы могут оказывать сильное влияние.

4. Одинаковая направленность действия на финансовую устойчивость. Для корректного расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости в набор факторов не включаются показатели, оказывающие на нее отрицательное влияние. Влияние таких факторов учитывается с помощью других показателей деятельности организации, через которые они выражаются.