Леонова, Елена Александровна. Финансовая устойчивость предприятий и направления ее повышения в современной России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Леонова Елена Александровна; [Место защиты: Рос. гос. социал. ун-т].- Москва, 2012.- 193 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/1156

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы формирования финансовой устойчивости предприятий 11**

1.1. Финансовая устойчивость, как рыночная категория финансового состояния предприятия 11

1.2. Характеристика факторов, влияющих на формирование финансовой устойчивости предприятия , 23

1.3. Методы оценки воздействия факторов на финансовую устойчивость предприятия 33

**Глава 2. Комплексный анализ финансовой устойчивости предприятий и влияющих на нее факторов ... 72**

2.1. Государственное регулирование факторов, негативно влияющих на устойчивое развитие предприятий в условиях преодоления последствий финансового кризиса 72

2.2. Выбор методов анализа финансовой устойчивости предприятий 85

2.3. Анализ финансового состояния и устойчивости предприятий с использованием финансовых моделей и компьютерного моделирования 102

**Глава 3. Основные направления и методы повышения финансовой устойчивости предприятий127**

3 1 Оптимизация соотношения собственного и заёмного капитала с учетом фактора финансовой неустойчивости 127

3.2. Установление норматива и текущее управление величиной оборотного капитала

3.3. Совершенствование управления кредитной нагрузкой предприятия в процессе текущей деятельности 141

3 4 Повышение эффективности управления дебиторской задолженностью предприятия 145

Основные выводы и предложения 153

Библиографический список 156

* [Характеристика факторов, влияющих на формирование финансовой устойчивости предприятия](http://www.dslib.net/finansy/finansovaja-ustojchivost-predprijatij-i-napravlenija-ee-povyshenija-v-sovremennoj.html#5236611)
* [Методы оценки воздействия факторов на финансовую устойчивость предприятия](http://www.dslib.net/finansy/finansovaja-ustojchivost-predprijatij-i-napravlenija-ee-povyshenija-v-sovremennoj.html#5236612)
* [Выбор методов анализа финансовой устойчивости предприятий](http://www.dslib.net/finansy/finansovaja-ustojchivost-predprijatij-i-napravlenija-ee-povyshenija-v-sovremennoj.html#5236613)
* [Совершенствование управления кредитной нагрузкой предприятия в процессе текущей деятельности](http://www.dslib.net/finansy/finansovaja-ustojchivost-predprijatij-i-napravlenija-ee-povyshenija-v-sovremennoj.html#5236614)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Реализация рыночных отношений хозяйствования предоставила российским предприятиям возможность самостоятельно планировать производственные **и** финансовые ресурсы, проводить анализ и делать оценки финансового состояния как собственного предприятия, так и своих партнеров по бизнесу. Многие предприятия в этих условиях столкнулись с острой проблемой обеспечения финансовой устойчивости в целях уменьшения вероятности попадания в область финансовой несостоятельности (банкротства). Значимость исследования и решения этой проблемы существенно возросла в связи **с** финансовым кризисом 2009 года и его последствиями. Падение спроса на товары, дефицит финансовых ресурсов, нарастание инфляционных процессов поставили предприятия в условия выживания при сокращении объёмов производства и вынужденном уменьшении численности работников предприятий. Ряд крупных предприятий и организаций не смогли бы выжить без государственной поддержки в форме целевого финансирования, а также государственного регулирования отрицательного воздействия внешних факторов.

Решение обозначенной проблемы, связанной с укреплением финансового состояния и повышением финансовой устойчивости предприятий, следует искать в развитии и практическом применении теоретических положений **и** методов финансового менеджмента, построении системы показателей и критериев для адекватной оценки финансовой состоятельности, нахождении эффективных способов повышения финансовой устойчивости **и** стабильности финансового состояния предприятий.

Всё это предопределяет актуальность и практическую значимость исследования поставленной проблемы. -

Степень научной **разработанности** темы. Исследованию основных положений теории и практики финансового менеджмента, решению проблемы финансовой устойчивости предприятий как одного из основных разделов финансового менеджмента, посвящено значительное количество трудов отечественных и зарубежных ученых.

Высокую значимость в решении целого ряда проблем, связанных с анализом финансового состояния предприятий, имеют работы Аганбегяна А.Б., Бунича П.Г., Шеремета А.Д., Сайфуллина Р.С. **и** Негашева Е.В., Ковалева В.В. и Палия В.Ф., Иоіювой

А.Ф. и Селезневой Н.Н. и др., в которых раскрываются основные положения и мето финансового менеджмента применительно, к условиям деятельности российски предприятий.

Исследованию различных аспектов финансово - экономической деятельное предприятий и организаций, в том числе поиску способов, форм и методов повышени финансовой устойчивости, посвящены работы: Артеменко В.Г., Беллендира М.В., Бланк И.А., Белотеловой Н. П.., Гейца ИЛ., Грачёва А.Н., Грунина А.А., Жукова В.И., Злобин Б.К., Зироян М.А., Ефимовой О.В., Кондракова Н.П., КовалёваА.И., Кошевой И.П. Крейниной М.Н., Куликова А.Г., Лавреченко В.П., Лимитовского М.А., Лисициной Е.В. Лобановой Е.Н, Ломакина А.Л., Лукасевича ИЛ., Максимцова М.М., Мерзликиной Г.С. Никифоровой Н.А., Новиковой В., Новичковой В.И., Павловой Л.П., Палия В.В. Пенькова Б.Е., Панченко А.И., Родионовой В.М., Румянцевой Е.Е., Руднева В.Д. Савицкой Г.В., Стояновой Е.С., Федотовой М.А., Хрупкого В.Е. и др.

Среди исследований зарубежных учёных в рассматриваемой сфере следуе отметить работы Д. Ван Хорне и Д. Вашовиц, Р. Брейли, Л. Бернстайна, С. Майерса, П Уитман, Р. Холта и Э. Хелферта и др.

Вместе с тем, несмотря на значительное число фундаментальных исследовани отечественных и зарубежных финансистов в сфере формирования и развития финансовы отношений в деятельности предприятий промышленности, многие аспекты данно проблемы продолжают оставаться дискуссионными и нерешенными до бих пор Недостаточно внимания уделяется, в частности, разработке эффективных способов средств государственной поддержки предприятий в условиях кризиса, государственног регулирования ряда факторов предпринимательской среды, законодательного налогового процессов.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью исследования являете научная разработка механизма повышения финансовой устойчивости предприятий обоснование направлений и методов совершенствования повышения финансово устойчивости на основе использования финансовых моделей и вариантног компьютерного моделирования.

Достижение выдвинутой цели потребовало решения следующих задач:

- проанализировать подходы к толкованию понятия финансовой устойчивости и  
уточнить механизм формирования финансовой устойчивости предприятия как рыночной  
категории и альтернативы финансовой несостоятельности (банкротства);

оценить эффективность государственного регулирования факторов предпринимательской среды, отрицательно воздействующих на устойчивость и стабильность финансового состояния предприятий;

уточнить способы формирования показателей финансовой активности, запаса финансовой прочности и погашения долгосрочных кредитов;

разработать дескриптивную финансовую модель предприятия, которую можно использовать для исследования влияния внешних и внутренних факторов на финансовое состояние и финансовую устойчивость и определения путей повышения финансовой устойчивости конкретных производств;

- построить алгоритм оценки пороговых уровней финансовой устойчивости на основе диагностики комплекса финансовых и коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия;

- сконструировать имитационную финансовую модель взаимодействия  
редприятая и рынка, позволяющую исследовать в рыночных условиях динамику  
, инансового состояния и устойчивости предприятия с учётом оперативного управления.

Объект исследования: предприятия реального сектора экономики, азрабатывающие систему финансовой устойчивости, в том числе ООО «НПК <СКиФФ», 000 «Еврофлаг», ОАО «Завод «Железобетон», ОАО «Московский ерамический завод».

Предмет исследования: финансово-экономические отношения, направления и етоды повышения финансовой устойчивости предприятий на этапе формирования арадигмы информационного общества.

Соответствие паспорту специальностей. Диссертационное исследование оответствует пунктам специальности ВАК 08.00.10.

-«Финансы, денежное обращение и кредит» - п.3.1. Исследование внутренних и нешиих факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий.

Научная гипотеза исследования основывается на предположении о том, чт влияние изменяющихся факторов предпринимательской среды в результате воздейств последствий финансового кризиса и принятия решений по регулированию финансов: отношений со стороны государственных органов управления и менеджмента предприяти может привести к значительному увеличению риска лопадания последних в зо финансовой неустойчивости и несостоятельности. В достижении эфективноет принимаемых управленческих решений автор работы видит главную задачу поставленно проблемы.

Теоретической основой исследования являются существующие концептуальны подходы к обеспечению финансовой устойчивости предприятий реального сектор экономики, труды отечественных и зарубежных экономистов, посвященные различны аспектам финансовой деятельности, а также системный подход к изучению финансов! отношений современных производств.

Методологическую базу исследования составляют методы статистического финансового анализа, экстраполяция, горизонтальный, вертикальный, факторный трендовый анализы, анализ финансовых коэффициентов, компьютерное моделирование использованием Microsoft Excel, единая методологическая база в сфере оптимальног управления финансовой устойчивостью предприятий. .

Информационной и правовой базой исследования являются законодательные нормативные акты Российской Федерации, данные Госкомстата России, российская зарубежная монографическая литература, данные бухгалтерского и статистического учёт предприятий, материалы социально-экономических исследований, научно-практически конференций, семинаров, публикаций в периодической печати, а также фактически материалы, собранные автором в процессе практической деятельности на предприяти реального сектора экономики, материалы научного отчёта по научно-исследовательско" работе. Активно использовалась информация, публикуемая в сети интернет, Консультан

Плюс.

Научная новизна исследования подтверждена следующими научным

результатами выносимыми на защиту:

1. Уточнён механизм формирования финансовой устойчивости, как альтернативы финансовой несостоятельности и её предельного уровня - банкротства. В качестве ключевых показателей процесса перехода предприятия из одного типа финансового состояния в другое предложено учитывать составляющие кредиторской задолженности по налогам, сборам и обязательным взносам в бюджеты всех уровней, в государственные внебюджетные фонды, и отдельно часть этой задолженности, не исполненной в.период более трех месяцев. С учётом данных факторов автором построен алгоритм комплексной оценки пороговых уровней финансовой устойчивости.

1. Разработан методический инструментарий «Индикатор пороговых уровней финансовой устойчивости», сконструированный на основе диагностики группировки основных финансовых показателей и коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость. Предлагаемый в «Индикаторе..» алгоритм, объединяющий эти показатели, формализован в виде условий, которые отражают характеристики показателей для различных уровней финансовой устойчивости.
2. Построена дескриптивная . финансовая модель предприятия («Анализ»), отражающая причинно-следственные связи, реализуемые в системе финансовых отношений; доказано, что модель позволяет проводить компьютерное моделирование в Microsoft Excel различных сценариев1формирования и воздействия факторов на финансовое состояние и устойчивость конкретных предприятий.
3. Систематизированы и классифицированы факторы бизнес-среды, влияющие на финансовую устойчивость предприятий, отражены особенности их формирования в российских условиях. Разработана методика практического использования группировок факторов при анализе финансовых моделей и проведении вариантного компьютерного моделирования. Проанализирована динамика взаимодействия факторов при формировании показателей финансовой активности и запаса финансовой прочности, установлено, что показатели запаса финансовой прочности и силы воздействия операционного левериджа являются взаимно обратными величинами, что важно учитывать при финансовом планировании.
4. Разработана имитационная финансовая модель взаимодействия предприятия с рынками («Менеджер»), позволяющая проводить исследования методами

компьютерного моделирования влияния на финансовое состояние не только факторо предпринимательской среды, но и принимаемых управленческих решений.

6. Обоснованы направления и методы повышения финансовой устойчивост предприятий путём:

оптимизации соотношения собственного и заёмного капитала **с** учёто компромисса между риском возникновения финансовой неустойчивости и доходностью;

установления норматива оборотного капитала и управления его фактически величиной в условиях скользящего планирования;

совершенствования управления текущей кредитной нагрузкой предприятия процессом получения краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных кредитов;

совершенствования управления дебиторской задолженностью, рассматривая е как инвестиции в целях получения реальной дополнительной прибыли с учёто расходов на финансирование содержания дебиторской задолженности.

**Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.**

Теоретическая значимость состоит в приращении научного знания в облает совершенствования методов управления финансами предприятий реального сектор экономики, обеспечивающих их финансово-устойчивую деятельность в услова модернизации экономики России.

Практически результаты диссертационного исследования могут быть использованы в работе:

- финансовыми менеджерами предприятий для мониторинга финансового  
состояния предприятий, оценки и анализа финансовой устойчивости и состоятельности,  
выбора эффективных мер **по** повышению финансовой устойчивости предприятий,  
финансового планирования;

- аудиторами при анализе финансового состояния предприятий - клиентов и  
разработки рекомендаций по увеличению финансовой устойчивости;

- профессорско-преподавательским составом, научными сотрудниками и  
аспирантами при проведении исследовательской работы с целью совершенствования и  
развития методологии анализа финансового состояния предприятий в различных  
отраслях народного хозяйства;

- в учебном процессе при преподавании дисциплин по специализациям финансового менеджмента.

**Апробация и внедрение результатов исследования.**

Результаты диссертационного исследования докладывались автором и были предметом обсуждения на четвертой Международной научно-практической конференции: «Инновационная экономика: пути повышения эффективности подготовки специалистов» в МГТА в 2009 году; на Международном конгрессе: «Страны БРИК в условиях выхода из глобального кризиса: потенциал и проблемы консолидации» в РГСУ в 2009 году; на межвузовской научно-практической конференции аспирантов: «Современные проблемы экономического развития народного хозяйства» в МГТА в 2010 году; на 3-м Всероссийском форуме в Торгово-Промышленной Палате РФ: «Интеллектуальная собственность -XXI век» в 2010 году; **на** шестом Всероссийском форуме в Торгово-Промышленной Палате РФ: «Налоговая стратегия России на рубеже десятилетий» **в** 2010 году; на заседании Научно-Технического Совета Государственной Думы РФ 25.11.2010.

**Публикации.** Основные научные результаты диссертационного исследования опубликованы в 13 научных статьях, **в** том числе 5 - в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки РФ. По результатам научной работы по теме диссертации выпущен Итоговый отчёт о НИР. Общий объём авторского текста **в** публикациях составляет 9,65 печатных листов.

**Структура работы** определяется логикой исследования и состоит из введения, трех глав, десяти параграфов, основных выводов и предложений, литературы и шести приложений.

**Содержание**

**Введение**

## Характеристика факторов, влияющих на формирование финансовой устойчивости предприятия

Проблема обеспечения финансовой устойчивости предприятий в российских условиях является ключевым направлением широко проводимых в настоящее время исследований в сфере совершенствования финансово-экономической деятельности предприятий. Важным направлением в этих исследованиях является изучение факторов, влияющих на финансовое состояние, в том числе финансовую устойчивость предприятий. Финансовый кризис и его последствия показали существенную зависимость финансового состояния даже успешно работаюших предприятий от негативного воздействия изменчивости рыночных факторов.

В связи с обозначенной проблемой требует уточнения ряд понятий, используемых для оценки финансового состояния предприятий. К таким понятиям, относятся как финансовая устойчивость, так и факторы, влияюшие на финансовую устойчивость предприятия.

В литературе встречаются различные подходы к определению понятий финансовой устойчивости предприятий, уровней финансовой устойчивости, в том числе предельного уровня, предшествующего банкротству; факторов, влияющих на финансовую устойчивость. Классические толкования названных терминов сформированы в работах Ковалева В.В. [37], Баканова М.И. и Шеремета А.Д. [7]. В последующих исследованиях различные авторы стремились уточнить и развить эти понятия с учётом особенностей изучаемых объектов. Рассмотрим ряд предложений, которые представляют интерес для решения задач, поставленных в данной работе.

Разработке критериев и методов оценки финансовой устойчивости предприятий в рыночной экономике посвящена монография Грачёва А.В. [23], в которой также рассматриваются методические положения экспресс-анализа, развёрнутого и оперативного анализа финансово-экономического состояния предприятия за отчётный, плановый или прогнозный периоды. По мнению автора, под финансовой устойчивостью следует понимать «такое финансово-экономическое состояние предприятия, когда собственных источников достаточно для погашения долгов и обязательств, а также для дальнейшего роста и развития. В этом смысле финансовую устойчивость можно рассматривать как платежеспособность, которая сопровождается экономическим ростом и выполнением требований банка, предъявляемых к заемщику кредитных ресурсов». Следует отметить, что рассматриваемое исследование и рекомендации [23] предназначены, в основном, для руководителей предприятий и финансовых служб, специалистов, имеющих доступ к использованию полной бухгалтерской базы данных по предприятию.

В работе Галимова М.А. [24] обоснованы предложения по совершенствованию существующей методики оценки финансовой устойчивости, поиску резервов для управления процессом стабилизации финансового состояния предприятий. Выявлены особенности нормативно правовых и методических аспектов проведения финансового анализа устойчивости предприятий в условиях рыночной экономики. Представляет практический интерес, обоснованный автором механизм стратегического и оперативного управления предприятием, а также вскрытые резервы повышения финансовой устойчивости предприятий. В исследовании Гребенщиковой Е.В. [21] сформулировано следующее определение рассматриваемого понятия: «финансовая устойчивость предприятия - это постоянное платежеспособное финансовое состояние предприятия, обеспечиваемое достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования и делающее его практически независимым от внешних негативных воздействий». В соответствии с определением автор ввел понятие фактора оптимистичности, который учитывает динамику структуры капитала. С учётом этого фактора предлагается классифицировать финансовую устойчивость по четырем уровням, оптимистичная финансовая неустойчивость, оптимистичная финансовая устойчивость, пессимистичная финансовая устойчивость, пессимистичная финансовая неустойчивость.

В диссертации Калинцевой М.Е. [34] уточнено понятие «финансовой устойчивости предприятия, как состояния, учитывающего значительную степень неопределённости внешней среды и разнообразие возможных целевых параметров управления финансами предприятия». Представляет интерес предложенная систематизация и классификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, как эволюционную динамичную систему позволяющую рассматривать процесс перехода финансовой системы предприятия из одного типа финансового состояния в другое.

В работе Корниловой Л.М. [35] предлагается финансовую устойчивость рассматривать как «синтетическую категорию, выражающую совокупное действие факторов ликвидности, платежеспособности, деловой активности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия с учётом внутренних и внешних условий рыночной экономики». Показано, что финансовая устойчивость как совокупность экономических отношений объектом различных экономических выгод и в силу этого требует спкмечпения интересов с одной стороны, контрагентов внешней среды (кредиторы, партнеры, налоговые органы и др.), которых интересует в первую очередь платежеспособность, с другой стороны - акционеров и менеджмента ппелттоиятий в получении и распределении прибыли. Вызывает интерес ттпинттипиальные подходы автора к реформированию системы финансового планирования, обеспечивающее предупреждение утраты финансовой устойчивости предприятий в новых условиях хозяйствования.

## Методы оценки воздействия факторов на финансовую устойчивость предприятия

Из проведенного сравнения методик оценки ликвидности предприятия следует, что наиболее высокие требования к ее уровню для потенциального заемтттика шэедъявляет Сбербанк: нижнее нормативное значение общего коэфсЬициента покрытия он установил на уровне 2,0 (полностью соответствует ктштерию удовлетворительности баланса), верхнее значение - 2,5. Общий коэффициент покрытия используется Сбербанком для оценки предела ігпедитгжа.ния клиента. Согласно методике Сбербанка, выдачу ссуд следует прекратить, если значение коэффициента будет меньше 1, это означает, что внешние обязательства будет нечем оплачивать. Значение коэффициента более 2 5 означает что производственных запасов и других оборотных активов вполне достаточно для обеспечения ликвидности предприятия. При условии, когда соотношение равно 1, то есть когда текушие активы равны краткосрочным обязательствам у предприятия нет свободы в выборе решений.

Пгюведенный анализ показывает, что конкретный набор финансовых показателей и их нормативных значений, применяемых для оценки кредитоспособности заемшиков, определяется самими банками. Многие коммерческие банки разрабатывают и применяют нормативные значения финансовых коэффициентов в отраслевом разрезе - от наиболее общей дифференциации (например, промышленность - торговля), до более детальных отраслевых критериев оценки. Несомненно, существуют отраслевые различия в скорости оборота капитала и структуре активов предприятий, в структуре издержек которые влияют на формирование параметров кредитной сделки и на уровень риска, как самого заемщика, так и кредитора. Например, Сбербанк применяет разные критерии оценки коэффициента соотношения собственных и заемных средств - для организаций торговли допускается большая степень участия заемных средств, чем для других отраслей.

В последнее время опубликовано достаточно много переводной литературы по финансовому анализу [11; 12; 15; 40] , в которой приводятся различные методики расчета финансовых коэффициентов и их нормативные значения (см. табл. 1.7). Однако принятые за рубежом стандарты оценки финансового состояния не всегда применимы к российским предприятиям. Специфика есть в любой стране, так, например, Япония отличается использованием нестандартного значения коэффициента независимости (0,2 против 0,5-0,6 в других странах). В России нормальными считаются небольшие убытки по результатам деятельности предприятия, дебиторская задолженность ТЯ"К"Ж"Р 7ТоТТ7К1-ГЭ. быть небольшой в связи с массовыми неплатежами предприятий. В периоды высокой инфляции кредиторы положительно оценивают наличие в балансе заемщика больщих материальных запасов.

Как отмечалось ранее, существующая финансовая отчетность, являющаяся информационной основой анализа кредитоспособности, имеет ряд недостатков: она характеризует ситуацию, сложивщуюся на определенный момент, но не показывает, за счет каких факторов получены соответствующие результаты; ктюме того она не учитывает реальную стоимость имущества предприятия, так как учет ведется по цене приобретения. Искажающее влияние на показатели оказывает также инфляция. Таблица 1.7. Стандарты основных финансовых коэффициентов, принятых в мировой практике

Несмотря на указанные слабые стороны и отсутствие единого подхода к оценке одних и тех же показателей, финансовые коэффициенты, на наш взгляд, остаются важным инструментом анализа кредитоспособности заемщика по целому ряду причин. Анализ финансовой отчетности достаточно прост в техническом плане по сравнению с анализом других характеристик ттпедптуиятия- заемщика а информация, на основании которой он производится, стяттнятттизована в виде общепринятых форм отчетности и, как правило, ее достоверность подтверждена налоговыми органами. Кроме того, методы финансового анализа отчетности щироко освещаются в литературе и известны экономистам практически любого профиля. Именно указанные причины обусловливают щирокое применение финансового анализа в практике банков иття диагностики кредитоспособности предприятия-заемщика. Оиенка эффективности способов погашения кредита. Для оценки продуктивности использования кредита предприятием-заёмщиком предлагается использовать следующие показатели. сумма процентов, которую нужно выплатить кредитору за весь срок кредита; - общие расходы за кредит, складывающиеся из суммы возврата кредита и суммы процентов за кредит; - эффективность использования суммы взятого кредита с учётом сумм возврата «тела» кредита и выплаты процентов в течение срока. Названные показатели будут зависеть от способа погащения кредита. Для предприятия-заёмщика важным фактором является выбор способа погащения основной суммы кредита и процентов в обусловленные сроки кредита, который будет удовлетворять двум условиям: - минимальные общие расходы за кредит и проценты; - предприятие может реализовать выбранный вариант в имеющихся у него финансово-экономических условиях.

Рассмотрим методологический подход к рещению данной задачи [42]. Допустим предприятие, получив кредит НСо сроком на «п» лет под обусловленный годовой процент «I», рассматривает возможные способы погащения взятого кредита к концу срока в «п» лет с целью определения наиболее выгодного варианта.

## Выбор методов анализа финансовой устойчивости предприятий

1. Финансовая моделм «Менеджер» позволяет поквартально (или ежегодно) имитировать финансово-экономическую деятельность предприятия в течение года или нескольких лет в зависимости от поставленной задачи. В процессе моделирования финансово-экономической деятельности предприятия могут изменяться исходные данные и граничные условия, внешние и внутренние факторы, стратегия и тактика управления предприятием. С помощью данной модели можно проводить исследования по выбору стратегии управления, обеспечивающей финансовую устойчивость в течение длительного времени.

2. Путём моделирования с помощью модели «Менеджер» можно определить условия, обеспечивающие устойчивое и стабильное финансовое положение предприятия на целевых рынках.

3. Алгоритм модели «Менеджер» легко адаптируется к условиям конкретного предприятия путём ввода дополнительных структур и характеристик, что позволяет, на наш взгляд, с достаточной степенью адекватности имитировать процессы управления и получать достоверные оценки.

4. Следует отметить перспективность разработанной финансовой модели «Менеджер» для проведения исследований функционирования организаций и предприятий в различных ситуациях рыночной экономики. При этом модель может быть адаптирована для моделирования финансово-экономической деятельности организаций и предприятий различного типа, в том числе банков, страховых компаний, сервисных предприятий. Для развития модели и расширения сферы применения необходимо проведение систематической работы по совершенствованию алгоритма, сбору и обработке статистических данных по разным предприятиям, оценке влияния макро- и микроэкономических характеристик окружающей среды. На основе этих работ можно проектировать адекватные финансовые модели «Менеджер» в различных сферах деятельности организаций.

5. Использование финансовой моделм «Менеджер» в образовательном процессе экономических и финансовых вузов при изучении дисциплин по финансовому менеджменту и управлению экономикой организаций позволит, на наш взгляд, реально внедрить информационные технологии в учебный процесс.

Модель «Менеджер» успешно используется в условиях МГТА[47], МИКХИС [25], ИНФО[42] и др. вузах. Опыт этих образовательных учреждений показывает, что занятия, которые проводятся с использованием предложенных финансовых моделей «Менеджер» и «Анализ» по сравнению с традиционными проходят более активно и с большим интересом. Кроме этого, здесь открывается возможность широкого привлечения студентов к научно-исследовательской работе.

Практическое применение модели «Менеджер» показано в данной работе на примере анализа конкретного акционерного предприятия в параграфе 2.3.

Анализ финансового состояния и устойчивости предприятий с использованием финансовых моделей и компьютерного моделирования

а. Анализ финансовой устойчивости предприятий и влияющих факторов на основе модели «Анализ».

Особенности практического использования дескриптивной финансовой модели «Анализ» показаны на примере анализа финансовой устойчивости предприятия промышленности «Московский керамический завод», за три года 2009 2011Г.Г. В качестве исходной информации использована годовая финансовая отчётность предприятия за этот период времени. Результаты финансового моделирования с помощью методологического подхода, рассмотренного в предыдущем параграфе, представлены в приложении № 5. При рассмотрении особенностей моделирования и полученных результатов используем последовательность, определенную построением модели в виде отдельных блоков.

Технология компьютерного моделирования в системе Microsoft Excel включает следующие действия.

1. В Модель (Блоки №1-№6) вводится информация по данным годовой финансовой отчётности предприятия за трехгодичный период текущей деятельности. (Этот вид информации выделен, синим цветом шрифта).

2. В процессе моделирования расчёты выполняются автоматически в соответствии с разработанной программой и выводятся на экран в виде таблиц и диаграмм.

3. Результаты моделирования анализируются с помощью специально разработанных таблиц с целью оценки и анализа финансового состояния и финансовой устойчивости предприятия.

Характеуистика результатов компьютерного моделирования Финансово-экономической деятельности предприятия (Приложение 5) Блок 1. По данным структурного и горизонтального анализов (табл. 1.1) выявлены следующие особенности динамики структурных элементов Баланса предприятия за период 2009 - 2011г.г.:

## Совершенствование управления кредитной нагрузкой предприятия в процессе текущей деятельности

В настоящее время предприятия широко практикуют среди покупателей способы продажи товаров в кредит или с отсрочками платежей, что позволяет значительно расширить рынок реализации товаров. При решении вопросов о наценке и отсрочке платежей при продаже товаров руководство предприятия часто выделяет группы покупателей, с которыми оно имеет постоянные и выгодные связи. Таким привилегированным клиентам может предоставляться минимальная наценка и продолжительная отсрочка платежа. При отсутствии достоверной информации и обоснованной оценки влияния этих факторов на прибыль предприятия можно получить убытки вследствие значительного возрастания затрат на содержание дебиторской задолженности.

Обычно эффективность управления дебиторской задолженностью оценивают по показателю её оборачиваемости за отчётный период в днях от получаемой выручки. В этом случае при допущении линейной зависимости дебиторской задолженности от времени определяется примерное число дней, которое должно пройти до получения полной оплаты от покупателей за отгруженные товары. Недостатком этого показателя при проведении анализа является его малая информативность. Более значимым будет анализ динамики оборачиваемости дебиторской задолженности и сопоставление с динамикой оборачиваемости кредиторской задолженности. Такая оценка может проводиться с помощью модели «Анализ» (см. главу 2). Если оборачиваемость дебиторской задолженности сохраняется на уровне прошлого года или снижается - это расценивается как положительный фактор. Если наоборот, то требуется проведение дополнительного анализа и оценок. При этом важным фактором управления дебиторской задолженностью является контроль просроченной дебиторской задолженности в разрезе менеджеров по продажам отдельных товаров и по контрагентам-дебиторам.

В некоторых компаниях при расчёте прибыли по дебитору учитываются расходы на содержание дебиторской задолженности, но только в части процентных расходов за кредит. Эти затраты распределятся по покупателям в зависимости от величины оборачиваемости дебиторской задолженности.

В ряде работ предлагается рассматривать дебиторскую задолженность как инвестиции или кредит предприятия, которые предоставляются покупателю. В этом случае появляется возможность оценивать эффективность использования дебиторской задолженности по прибыли предприятия с учётом расходов на её финансирование. Такой подход внедрён автором на предприятии ООО «Еврофлаг».

Расемотрим методологический аппарат решения этой задачи. Реальная прибыль от реализации продукции ПРр с учётом расходов на содержание дебиторской задолженности ДБР может быть определена по формуле: ПРр = Вч - Себ- КР - УР - ДБР, (3.18) где: Вч - чистая выручка от продажи товаров, руб.; Себ - себестоимость проданных товаров, руб.; КР - коммерческие расходы, руб.; УР - управленческие расходы, руб. Расходы на содержание дебиторской задолженности можно рассчитать по следующей формуле; ДБР = ДБср [СПКер/100], (3.19) где ДБср - среднегодовая дебиторская задолженность, руб.; СПКср - средняя стоимость привлечения капитала, %. Средняя стоимость заёмного капитала СПЗКср может быть оценена, как средневзвешенная величина расходов предприятия по обслуживанию всех кредитов за год, по формуле: СПКРср Х( КР{ СПКР;) / Е КР;, (3.20) где: Е КР; - сумма банковских кредитов предприятия за год, млн. руб.; СПЗК;- стоимость «1» -го кредита КР;,%. Заёмный капитал ЗК будет равен сумме всех кредитов ЗК = Е КР;. 146 Для оценки средней стоимости собственного капитала СПСКср существуют различные методики: - принимается равной самой высокой ставке по банковскому депозиту; - принимается равной самому большому уровню рентабельности собственного капитала, имевшему место на предприятии; - принимается равной ставке доходности, которую хотели бы иметь собственники бизнеса от основного капитала. Теперь определим среднюю стоимость привлечения капитала СПКср по формуле: СПКср = [СК СПСКср + ЗК СПЗКср (1 - СНпр/100)]/ (СК + ЗК), (3.21) в качестве исходных данных для оценки СПКср используем результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «Еврофлаг».

На основе данных таблицы 3.4 определим следующие показатели. Среднегодовая дебиторская задолженность = 73050/365 = 200,14 тыс. руб. Расходы на содержание дебиторской задолженности составят: (200,14 17,9)7100 = 35,8 тыс.руб.

Таким образом, расходы на финансирование дебиторской задолженности рассматриваемого клиента уменьшат прибыль от реализации при отсутствии дебиторской задолженности (например, при 100 % предоплате) на 33,5%. Чтобы избежать потери прибыли необходимо провести обоснованное регулирование цены товара - в торговой наценке на товар учесть величину затрат на финансирование дебиторской задолженности.

Представляет практический интерес подход, реализованный ОАО «Челябинский механический завод» по установлению кредитных лимитов для покупателей [36]. Этот подход в настоящее время успешно реализуется на предприятии ООО «НІЖ «СКиФФ» , которое отличается привлечением большого числа мелких клиентов.

Методологически расчёт кредитного лимита на одного контрагента можно условно разделить на три последовательных шага.

1. Планируется приемлемая сумма дебиторской задолженности для предприятия в целом. С этой целью можно использовать различные способы: прогноз средневзвешенного показателя оборачиваемости дебиторской задолженности по отрасли или самого предприятия за предыдущий период работы, - прогноз показателей общей и текущей ликвидности; - прогноз баланса предприятия на конец отчётного периода. Последний способ является наиболее простым, но он оправдан, когда бюджет предприятия хорошо сбалансирован.

2. Устанавливается платежеспособность контрагента на основе рейтинга надёжности платёжеспособности и набора финансовых коэффициентов. Для оценки финансового состояния контрагента используются: - бухгалтерский баланс, - отчёт о прибылях и убытках за предыдущий год и на последние отчётные даты текущего года; - пакет юридических документов: устав, свидетельство о регистрации юридического лица, свидетельство о постановке на налоговой учёт и др.

В наборе финансовых коэффициентов используются коэффициент общей и срочной ликвидности. Оценка финансовой устойчивости основана на коэффициентах автономии и иммобилизации. Учитывается также наличие собственных оборотных средств.