

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ РАДИОЭЛЕКТРОННОГО КОМПЛЕКСА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

*А.Н. ГАНИН, аспирант, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского.
e-mail: anganin.nn@mail.ru*

Аннотация

В статье рассматривается метод управления показателями финансового состояния как основной инструмент финансово-менеджмента. Представлены возможности применения инструментария многофакторных математических моделей для управления финансовой устойчивостью предприятий радиоэлектроники. Рассмотрена методика целеполагания для включения в совокупный механизм управления финансовой устойчивостью предприятий радиоэлектронного комплекса.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, ликвидность, структура баланса, активы.

Современные экономические условия, в рамках которых осуществляют свою деятельность предприятия наукоемкого производства, определяют в качестве ключевой компоненты финансового менеджмента компаний необходимость акцентирования внимания на обеспечении финансовой устойчивости предприятий и способности адаптироваться к изменениям и кризисным явлениям во внешней и внутренней социально-экономической среде. Поддержание оптимального уровня финансовой устойчивости одинаково значимо для каждого хозяйствующего субъекта в аспекте упрочнения его позиции на рынке и жизнеспособности в целом, тогда как управление финансовым состоянием наукоемких предприятий имеет помимо прочего стратегическое значение для государства.

Прежде всего стоит отметить наличие в современной научной литературе ряда дефи-

ципов экономической устойчивости предприятий, непременно включающей в себя аспект финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. В сущности, экономическая устойчивость как комплексное определение, объединяет финансово-кредитные, инновационные, организационные, производственные и логистические свойства субъекта, определяя адекватность данных параметров внутренним и внешним факторам среды функционирования предприятия. Финансовая стабильность предприятия – более узкая дефиниция организационно-экономической, или финансово-экономической, устойчивости хозяйствующего субъекта, характеризующая состояние его финансовых показателей, достаточное для обеспечения эффективности и бесперебойности всех стадий производственного и коммерческого процесса. Финансовая устойчивость, в свою очередь, находится в тесном взаимодействии и взаимозависимости с остальными параметрами экономической стабильности компании в региональном, отраслевом и иных аспектах. В то же время финансовая стабильность в понимании ее как платежеспособности компании не может емко охарактеризовать устойчивость субъекта в целом – даже при достижении финансово-экономической несостоятельности предприятие способно сохранить научный, инновационный, деловой, производственный потенциал и т.д.

Анализируя составляющие финансовой устойчивости, прежде всего стоит говорить об определении равновесности, при этом равновесность рассматривается в аспекте сохранения баланса при влиянии деструктивных факторов, способных вызвать значимые колебания внутренней среды и эффективности

деятельности предприятия в целом (факторы состояния спроса на производимую продукцию, платежеспособности дебиторов, уровня зависимости от инвесторов и внешних кредиторов, состояния отрасли в целом, локальной и глобальной социально-экономической ситуации и т.д.). То есть речь идет не столько о стационарном состоянии равновесия как способности сохранения баланса сил и ресурсов, сколько о способности в приемлемые сроки приходить в равновесное состояние в условиях трансформации условий жизнедеятельности. Российская специфика заключается в том, что в случае предприятий наукоемких отраслей финансовую устойчивость отдельной хозяйствующей единицы целесообразно рассматривать через призму экономической стабильности отрасли оборонно-промышленного комплекса (далее – ОПК) в целом – интенсивность государственных инвестиций, объемы госзаказа, зависимость от импортной комплектующей базы и т.д. Отсюда важность такого аспекта анализа финансовой устойчивости предприятий радиоэлектронного комплекса (далее – РЭП), как оценка перспективной устойчивости организации.

В рамках отдельного предприятия индикаторами финансовой устойчивости выступают абсолютные и относительные показатели его финансового состояния:

– в первом случае это наличие собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, общая величина основных источников формирования запасов и затрат;

– во втором случае – показатели обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами, обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами, маневренности собственного оборотного капитала, коэффициент реальной стоимости имущества производственного назначения, коэффициент концентрации собственного капитала (или автономии), показатель соотношения заемного и собственного капитала и т.д.

Финансовое состояние хозяйствующего субъекта характеризует его способность выполнять обязательства перед внешними и внутренними контрагентами – персоналом, государственными структурами, другими организациями. Данные субъекты заинтересованы прежде всего в обеспечении текущей

и краткосрочной финансовой устойчивости компании на период, в течении которого предприятие обязано выполнить перед каждым из них свои обязательства [3, с. 34].

Исходя из специфики деятельности предприятий РЭК к пользователям финансовой информации, заинтересованным в долгосрочной стабильности субъекта, относятся не только собственники предприятий, но также частные инвесторы и государство. Уровень перспективной устойчивости наукоемкого производства характеризует эффективность финансового менеджмента компании в целом, а также целесообразность реализации и инвестирования долгосрочных инновационных проектов. В свою очередь, активизация инвестиционных потоков в модернизацию, приобретение нематериальных активов и научно-исследовательскую деятельность субъекта отрасли характеризует деловую активность, эффективность и, как следствие, устойчивость, наряду с остальными параметрами деятельности предприятия детерминирующие его экономическую стабильность. В аспекте управления долгосрочной финансовой устойчивостью анализируется система таких показателей, как оценка имущественного положения, рентабельности, ликвидности, финансового состояния и деловой активности (каждый показатель представляет собой группу из 6–12 коэффициентов).

Таким образом, понятие финансовой устойчивости предприятий РЭК не ограничено обеспечением оптимального уровня показателей платежеспособности, ликвидности, соблюдением плеча финансового рычага, состояния денежных фондов и т.д. В финансовом менеджменте предприятий наравне с вопросом недостаточности финансовой устойчивости возникает вопрос ее избыточности, когда количественные индикаторы финансовой устойчивости оказываются завышены, что свидетельствует о неэффективном управлении активами и источниками финансирования предприятия, о несовершенной политике риск-менеджмента компании в силу того, что показатели финансовой устойчивости в большинстве своем характеризуют соотношение собственного и заемного капитала [5, с. 16–17].

Абсолютные показатели финансовой устойчивости, характеризующие сумму собственных оборотных средств и нормальные

источники формирования запасов, позволяют провести анализ соответствия сроков возврата вкладываемых средств срокам выполнения обязательств (в сущности – платежеспособность предприятия). С точки зрения финансового менеджмента наименее ликвидные оборотные активы (находящиеся в начале операционного цикла незавершенное производство и производственные запасы) должны обеспечиваться собственными источниками финансирования, что позволит избежать неоправданно высокой степени зависимости от внешних кредиторов. За счет кредиторской задолженности и краткосрочных заемных средств могут обеспечиваться наиболее ликвидные активы (готовая продукция, сверхнормативные запасы) [1, с. 4]. Таким образом, предприятие может достигнуть финансовой устойчивости:

а) абсолютной, при которой происходит обеспечение всех запасов за счет собственных оборотных средств;

б) нормальной – когда в источниках финансирования запасов присутствуют кредиторская задолженность поставщикам и краткосрочные займы;

в) неустойчивой – в данном случае присутствуют сверхнормативные запасы, обеспеченные непредусмотренными для данных целей источниками, такими как обязательства по налогам или оплате труда и т.д.; если к факторам неустойчивого финансового положения добавляются постоянно присутствующая просроченная задолженность и убыточность, можно говорить о кризисном положении хозяйствующего субъекта.

Относительные показатели финансовой устойчивости характеризуют финансовую структуру капитала, а значит, и риск неплатежеспособности, вызываемый неэффективным управлением структурой капитала, связанным с возникновением диспропорций в соотношении собственных и заемных средств, в динамике отдельных активов и пассивов, в соотношении оборотных и внеоборотных активов. Наибольшее значение здесь приобретают коэффициент автономии, коэффициент финансового рычага, коэффициент финансовой устойчивости, отражающий обеспеченность активов долгосрочными источниками финансирования. Обладающие высокой степенью хозяйственной автономии компании имеют большую свободу выбора финансовой

стратегии и способа управления финансовой устойчивостью, наиболее экономичного по отношению к финансовым ресурсам. Управление финансовой устойчивостью, таким образом, может сводиться, во-первых, к коррекции структуры источников финансирования в сторону нивелирования краткосрочных (кредиторская задолженность) и увеличения более устойчивых и, во-вторых, к ускорению оборачиваемости работающих активов и избавлению от неработающих активов или к сокращению потребности в финансовых источниках [6]. При этом необходимо соблюдать принцип реальной оценки активов и всей стоимости предприятия, актуальной для ограниченного срока экспозиции.

Помимо описанных критериев благоприятного финансового состояния (по сути, индикаторов уровня финансовой устойчивости), среди факторов, способных оказать наибольшее влияние на финансовую устойчивость отечественных предприятий РЭК, можно назвать характер производства наукоемкой продукции (выполнение госзаказа либо поставки на внутренний рынок), форму собственности предприятия (в зависимости от формы организации появляется или исчезает возможность привлечения ресурсов на финансовом рынке), инновационная активность предприятия (на каком уровне внедрения новых технологий находится компания, насколько осуществляемые НИОКР увязаны с финансовым результатом), региональная специфика и т.д. [2, с. 162].

Эффективность финансового менеджмента во многом определяется способностью на ранней стадии диагностики идентифицировать негативные тенденции финансово-хозяйственной деятельности компании и прогнозировать уровень перспективной финансовой устойчивости и риски ее снижения, используя комплекс аналитических процедур экономического анализа и прогнозирования. Помимо непосредственной оценки финансовых показателей компании широко задействуется метод многофакторных моделей, выстраиваемых по нескольким временным рядам, с применением регрессионного и корреляционного анализа.

Факторные модели, разработанные с помощью мультипликативного дискриминантного анализа, позволяют оценить вероятность наступления финансовой несостоятельно-

сти компании (банкротства): среди них можно выделить применимые к отечественным предприятиям отрасли наукоемкого производства – это модель Спринггейта, среднесрочная рейтинговая модель прогнозирования риска банкротства Сайфуллина-Кадыкова, модель Таффлера и др. Немаловажно отметить несовершенство как перечисленных, так и других типов многофакторных моделей оценки риска банкротства, которое заключается либо в излишней пессимистичности полученного результата, либо в излишней его оптимистичности. Причиной тому может служить неадекватность заложенных методик расчетов современным российским реалиям функционирования предприятий ОПК, а также неактуальность предлагаемых инструментариев анализа текущему положению дел на отечественном рынке высокотехнологичного производства. Так или иначе оптимальная методология управления финансовой устойчивостью сводится к корректировке финансовых показателей для соответствия ключевого

показателя нормативному значению, отличного от сигнализирующего о неблагоприятных тенденциях [7, с. 90–93]. Кроме того, при максимизации коэффициента финансовой устойчивости, прогнозируемого при помощи инструментария многофакторных математических моделей, следует учитывать одновременное неизбежное стремление к нулю таких коэффициентов, как уровень финансового риска и долга, что подразумевает снижение значения коэффициента маневренности. Данный показатель, в свою очередь, сигнализирует о негибкости использования собственных активов [9, с. 101].

Целесообразной представляется модель оценки финансовой устойчивости наукоемкого предприятия, основанная на анализе портфеля заказов, позволяющая оценить и спрогнозировать ключевые для обеспечения финансовой устойчивости показатели, при этом необходима увязка производственной мощности предприятия с прогнозируемыми объемами производства [4]. Анализируя



Примерное дерево целей финансовой устойчивости предприятия радиоэлектронного комплекса

резервы повышения эффективности хозяйственной деятельности предприятий РЭК, стоит закладывать в расчетную базу не только объемы заказов на различных сегментах рынка, включая госзаказ, и занимаемую на рынке долю, рост конкурентоспособности, но также интенсивность инвестиционных вложений, прогнозируемых в части их диверсификации.

Если по результатам оценки финансовой устойчивости предприятия получен неудовлетворительный результат, определяется дальнейший вектор долгосрочного развития компании: уточняется стратегия и миссия, мотивационный инструментарий и т.д. Определение ключевых приоритетов финансовой устойчивости реализуется посредством процедуры целеполагания. Выстраивание иерархии программных стратегических целей, или дерева целей (см. рисунок), позволяет увязать ключевые элементы финансовой устойчивости в количественно-временном измерении, в том числе в качестве оценки целей предприятия РЭК могут выступать такие критерии, как увеличение доли импортозамещения и рост объемов экспорта [8, с. 3–4].

Представленная выше схема компилирует лишь примерный набор целевых ориентиров, которые конкретный субъект радиоэлектронной промышленности может выбрать в качестве точек целеполагания. Их набор может варьироваться и зависит от текущего уровня финансовой устойчивости, стратегии развития субъекта РЭК и других специфических аспектов, соответствующих конкретному предприятию.

Декомпозированные до нижнего уровня цели, таким образом, служат исполнению генеральной цели I уровня – достижению финансовой устойчивости предприятия. Специфика отрасли предполагает включение таких целевых значений, которые характеризуют предприятие не только с позиции окупаемости и прибыльности, но также с позиции наукоемкости, инновационности, инвестиционной привлекательности и т.д. [10, с. 111].

Управление финансовой и в целом экономической устойчивостью предприятия РЭК в оптимальном его виде интегрирует в себе управление показателями финансового состояния субъекта с последующим их ранжирова-

нием по значимости и целевым уровням, закладкой в декомпозированное дерево целей и, как следствие, – в стратегию развития предприятия РЭК.

Библиографический список

1. *Зиновьева И.В.* Финансовый механизм управления затратами на предприятиях ракетно-космической промышленности: формирование и функционирование: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Самара, 2015.

2. *Александрова О.Г.* Обеспечение финансовой устойчивости высокотехнологичных и наукоемких предприятий // Современные тенденции развития банковской системы РФ: материалы Всерос. заоч. науч.-практ. конф. Чебоксары, 2013. С. 160–165.

3. *Батьковский А.М.* Методологические проблемы совершенствования анализа финансовой устойчивости предприятия радиоэлектронной промышленности // Экономика, предпринимательство и право. 2011. № 1. С. 30–44.

4. *Батьковский А.М., Батьковский М.А., Мерзлякова А.П.* Модели оценки и прогнозирования финансовой устойчивости высокотехнологичных предприятий // Проблемы экономики и менеджмента. 2011. №1 (1). С. 35–37.

5. *Данилова Н.Л.* Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческого предприятия // Концепт. 2014. № 2. С. 16–20.

6. *Корнилова Л.М., Цанулина Ф.Х.* Актуальные аспекты финансовой устойчивости организаций // Современные проблемы науки и образования, 2015. № 1-2. URL: <http://www.science-education.ru/ru/article/view?id=20096>.

7. *Мингалиев К.Н., Хрусталева Е.Ю.* Управление финансовой устойчивостью наукоемкого предприятия: принцип целеполагания // Финансовая аналитика. 2012. № 26 (116). С. 2–6.

8. Математические модели финансовой устойчивости предприятий / А.А. Мицель [и др.] // Фундаментальные исследования. 2016. №6-1. С. 88–93.

9. Совершенствование управления финансовой устойчивостью на основе многофакторных методов прогнозирования / Т. Тен [и др.] // Современные наукоемкие технологии. 2014. № 10. С. 96–101.

10. Управление развитием высокотехнологичных предприятий наукоемких отраслей промышленности / А.В. Фомина [и др.]. М., 2014.