

УДК 658.15

**Кузнецова Т. В.**

## **УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

Кризисные явления в экономике Украины и экономические трудности, испытываемые многими предприятиями, являются следствием действия ряда объективных и субъективных факторов. Одним из таких факторов является отсутствие квалифицированного, всестороннего и своевременного анализа использования финансовых ресурсов предприятия и обоснованных критериев оценки его финансового состояния.

Законы рыночной экономики требуют постоянного кругооборота средств в народном хозяйстве, основанном на платежеспособном спросе. В этих условиях определение финансовой устойчивости, важнейшими признаками которой являются платежеспособность и наличие ресурсов для развития, относится к числу наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем, чем и обусловлена актуальность рассматриваемого вопроса.

Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям развития предприятия [1].

Над проблемой оценки и анализа финансовой устойчивости работали такие отечественные ученые как: Н. М. Ткаченко, В. П. Завгородний, В. Я. Савченко, О. В. Ефимова, А. Д. Шеремет, и Р. С. Сайфулина. Основными источниками информации при написании данной статьи будут служить материалы нормативных документов и инструкций КМУ, Минфина Украины, научно-популярной статьи периодических изданий и книги под редакцией вышеперечисленных ученых [2, 3, 4].

Финансовая устойчивость является главным компонентом общей устойчивости предприятия и отражает такие стороны его деятельности как платежность, деловая активность, структура капитала и другие [5].

Цель данной работы состоит в исследовании факторов, влияющих на финансовую устойчивость и эффективность деятельности торгового предприятия, а также выработки комплекса мероприятий для достижения максимальной прибыли на основе применения прогрессивных методов управления структурой капитала.

Если финансовое положение неустойчиво, его следует исправить путем оптимизации структуры пассивов, а также путем обоснованного снижения уровня запасов и готовой продукции на складе.

Если предприятие получает прибыль и является при этом неплатежеспособным, то необходимо проанализировать использование прибыли. При значительных отчислениях прибыли фонд потребления то ее, в условиях неплатежеспособности предприятия можно рассматривать как источник пополнения собственных оборотных средств. Рост прибыли создает условия для самофинансирования. Решения инновационных проблем, а также удовлетворения социальных и материальных потребностей трудовых коллективов. За счет прибыли выполняется необходимая часть обязательств предприятия перед бюджетом, банковской системой и другими организациями.

С целью максимизации притока денежных средств, предприятию следует разрабатывать широкое разнообразие моделей договоров с гибкими условиями оплаты товаров. Система скидок за ускорение оплаты более эффективна, чем система штрафных санкций за просроченную оплату. В условиях инфляции это приведет к уменьшению текущей стоимости реализованной продукции, поэтому следует точно оценить возможность предоставления скидки при досрочной оплате.

Для сокращения отсрочек платежей может быть полезен метод спонтанного финансирования, который успешно применяется в странах с развитой рыночной экономикой. Суть метода заключается в определении скидок покупателям за сокращение сроков расчета и предоставляет собой относительно дешевый способ получения средств [6].

Предоставляя покупателю отсрочку платежа за продукцию, предприятие – продавец, по существу, предоставляет ему кредит и идет на упущенную выгоду – тот же убыток – по крайней мере, в сумме банковского процента, который мог бы «набежать» на эту сумму, если бы предприятие получило ее немедленно. Кроме того, если рентабельность превышает среднюю банковскую ставку процента, то сумма платежа, немедленно пущенная в оборот, могла бы принести еще большее приращение.

Увеличение продолжительности льготного периода способно привлечь покупателей, упущенную же выгоду поставщика можно считать своеобразной ценой победы. Если покупатель выполняет оплату за товары и услуги до истечения определенного срока, то он сможет воспользоваться солидной скидкой с цены. После этого срока он платит сполна, укладываясь в договорный срок платежа.

Что же выгоднее покупателю: оплатить до заветной даты, даже если придется воспользоваться для этого банковским кредитом, или дотянуть до последнего и потерять скидку?

Для решения этого вопроса необходимо сопоставить «цену отказа от скидки» со стоимостью банковского кредита и взвесить издержки альтернативных возможностей:

$$Ц_{00} = ПРс \times 100 / (100 \% - ПРс) \times 360 / (Дм - С), \quad (1)$$

где  $Ц_{00}$  – цена отказа от скидки, в %;

$ПРс$  – процент скидки;

$Дм$  – максимальная длительность отсрочки платежа, в днях;

$С$  – период, в течение которого предоставляется скидка, в днях.

Допустим, что продукция продается на условиях скидки 3 % при платеже в 10-дневный срок при максимальной длительности отсрочки 30 дней. Уровень банковского процента 40 % годовых.

$$Ц_{00} = 3: (100 \% - 3 \%) \times 100 \times 360 \text{ дней} : 30 \text{ дней} - 10 \text{ дней} = 55,7 \%$$

Поскольку  $55,7 \% > 40 \%$ , то есть смысл воспользоваться предложением поставщика, так как отказ от скидки обойдется на 15,7 процентных пункта дороже банковского кредита.

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового управления предприятием. Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, т. е. максимизируется его рыночная стоимость.

С целью оптимизации структуры капитала разработана модель по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности. Для разработки данной модели и проведения оптимизационных расчетов используется механизм финансового леввериджа [6].

Рассмотрим процесс оптимизации структуры капитала по этому критерию.

Предположим, что коэффициент валовой рентабельности активов (без расходов на оплату процента за кредит) составляет 64 %. Минимальная ставка процента за кредит (ставка без риска) – 28 %. Варианты возможной суммы заемного капитала и коэффициента финансового леввериджа приведены в табл. 1.

Таким образом, перед управлением финансами предприятия стоит задача, определить, при какой структуре капитала будет достигнут наивысший уровень финансовой рентабельности предприятия.

Данные табл. 1 показывают, что наивысший коэффициент финансовой рентабельности достигается при коэффициенте финансового левериджа равного 1,5, что определяет соотношение заемного и собственного капитала в пропорции 47,3 % : 52,7 %.

Таблица 1

Расчет коэффициента финансовой рентабельности  
при различных значениях коэффициента финансового левериджа

№	Показатели	Варианты расчетов					
		I	II	III	IV	V	VI
1	Сумма собственного капитала	13271,5	13271,5	13271,5	13271,5	13271,5	13271,5
2	Возможная сумма заемного капитала	–	2000	2500	4000	5000	7000
3	Общая сумма капитала	13271,5	15271,5	15771,5	17271,5	18271,5	20271,5
4	Коэффициент финансового левериджа	–	0,25	0,65	1	1,03	1,5
5	Коэффициент валовой рентабельности активов	64	64	64	64	64	64
6	Ставка процента за кредит без риска, %	28	28	28	28	28	28
7	Премия за риск, %	–	–	1	1,5	2	2,5
8	Ставка процента за кредит с учетом риска, %	–	28	29	29,5	30	30,5
9	Сумма валовой прибыли без процентов за кредит	8493,76	9773,76	10093,76	11053,76	11693,76	12973,76
10	Сумма уплачиваемых процентов за кредит	–	560	700	1120	1400	1960
11	Сумма валовой прибыли с учетом уплаты процентов за кредит	8493,76	9213,76	9393,76	9933,76	10293,76	11013,76
12	Ставка налога на прибыль, выраженная десят. дробью	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
13	Сумма налога на прибыль	2123,44	2303,44	2348,44	2483,44	2573,44	2753,44
14	Сумма чистой прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия	6370,32	6910,32	7045,32	7450,32	7720,32	8260,32
15	Коэф. рентаб. собственного капитала (коэффициент финн. рентабельности), %	48,00	52,07	53,09	56,14	58,17	62,24

Таким образом, для того, что бы улучшить свою деятельность и покрыть убыток, предприятию необходимо взять заемный капитал в сумме 7000 тыс. гривен при коэффициенте финансового левериджа равного 1,5.

В целях разработки модели оптимизации финансовой устойчивости используется метод корреляционно-регрессионного анализа, который позволяет определить тесноту связи между показателями финансовой устойчивости [5, 6].

Для этого введем следующие обозначения:  $X_1$  – коэффициент автономии;  $Y_1$  – коэффициент финансового риска;  $X_2$  – коэффициент долга;  $Y_2$  – коэффициент финансовой устойчивости;  $X_3$  – коэффициент маневренности;  $Y_3$  – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Составляем экономическую модель и получаем дополнительные ограничения, представленные в табл. 2.

Таблица 2

## Ограничения показателей уравнения

Показатель	Ограничение
Коэффициент автономии	$> 0,5$
Коэффициент финансового риска	$< 0,7$
Коэффициент долга	$< 0,4$
Коэффициент финансовой устойчивости	$> 0,8$
Коэффициент маневренности	$< 0,5$
Коэффициент обеспеченности СОС	$> 0,1$
$Y_7$	$Y_1 = 5,74X_1 + 85,62$
$Y_8$	$Y_2 = 0,27X_2 + 0,56$
$Y_9$	$Y_3 = 0,03X_3 + 0,1$

Таким образом, при заданных ограничениях, находим оптимальное решение для предприятия при максимальном значении коэффициента финансовой устойчивости.

Уравнение  $Y_1 = 5,74X_1 + 85,62$  свидетельствует о том, что если коэффициент финансового риска увеличиться на 1,00 ед., то, следовательно, коэффициент автономии (независимости) увеличиться до 5,74 ед., что приведет к устойчивому финансовому положению компании.

Уравнение  $Y_2 = 0,27X_2 + 0,56$  свидетельствует об увеличении коэффициента финансовой устойчивости на 0,27 единиц в случае повышения коэффициента долга на 1,00 ед.

Уравнение  $Y_3 = 0,03X_3 + 0,1$  – в случае повышения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на 1,00 ед., тогда коэффициент маневренности будет увеличен до 0,03 ед.

Решаем задачу линейного программирования при заданных ограничениях и получаем следующие значения (табл. 3).

Таблица 3

## Значение показателей финансовой устойчивости предприятия при заданных ограничениях

Показатели	Значения
Коэффициент автономии	5,74
Коэффициент финансового риска	85,62
Коэффициент долга	0,27
Коэффициент финансовой устойчивости	0,56
Коэффициент маневренности	0,03
Коэффициент обеспеченности СОС	0,1

Таким образом, максимальному значению коэффициента финансовой устойчивости 0,56 ед., соответствует оптимальное значение коэффициентов обеспеченности СОС и риска, соответственно – 0,1 и 85,62, представленных в табл. 3. Следовательно, у предприятия есть возможность привлечения долгосрочных кредитов и займов, а собственные оборотные средства практически покрывают материальные запасы.

При этом методе решается задача максимизации показателя  $Y_4$  при заданных ограничениях, то есть, находим оптимальное решение для предприятия при максимальном значении коэффициента финансовой устойчивости.

### ВЫВОДЫ

Для систематизированного выявления и обобщения всех потерь на предприятии целесообразно ввести специальный реестр потерь с классификацией их по определенным группам затрат. Кроме того необходимо проведение реорганизации инвентарных запасов, которая предполагает, что запасы разносятся по категориям в зависимости от степени их важности. Объемы тех видов запасов, которые не являются критическими для функционирования предприятия, должны быть уменьшены.

Одновременно следует активизировать деятельность в сфере заказов по снабжению, путем внедрения более эффективных контрольных процедур, таких как централизация хранения и отпуска товаров, перераспределения складских площадей и улучшения документооборота.

Чтобы снять финансовое напряжение в конце года, предприятию необходимо выяснить причины резкого увеличения производственных запасов, готовой продукции на складе и незавершенного производства.

В целях улучшения управления финансами предприятию следует определить: при какой структуре капитала будет достигнут наивысший уровень рентабельности.

Для оздоровления структуры имущества предприятию необходимо повысить качество управления дебиторскими счетами путем проведения претензионно-исковой работы с покупателями и заказчиками по просроченным платежам.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия.

Для разработки модели финансовой устойчивости следует использовать метод корреляционного-регрессионного анализа, который так же позволяет оценить тесноту связей между показателями финансовой устойчивости.

Таким образом, при правильном управлении финансовой устойчивостью предприятия, возможно, активно воздействовать на улучшение структуры активов и пассивов, а также на соотношение собственного и заемного капиталов.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Глуцевский В. В. Адаптивное управление предприятием с использованием прогрессивных методов учета затрат на производство / В. В. Глуцевский // *Финансы Украины*. – 2010. – № 5. – С. 107–117.
2. Гурило А. М. Теоретико-методические основы определения финансовой эффективности на предприятии / А. М. Гурило, О. А. Зинченко // *Финансы Украины*. – 2010. – № 8. – С. 38–43.
3. Кондратьев О. В. Факторы обеспечения финансовой устойчивости предприятия / О. В. Кондратьев // *Финансы Украины*. – 2001. – № 9. – С. 73–76.
4. Ефимова О. В. Финансовый анализ / О. В. Ефимова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Бухгалтерский учет, 2003 – 384 с.
5. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. – 2-е изд., перераб. и доп. – Мн.: ИП «Экоперспектива», 1997. – 498 с.
6. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Е. В. Негацев. – М.: ИНФРА М, 2003. – 289 с.

Статья поступила в редакцию 03.11.2011 г.