

УДК 658.15

***ПРИМЕНЕНИЕ ИНДИКАТИВНОГО ПОДХОДА В ОЦЕНКЕ
ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ***

Кондаурова Л.А.

к.э.н., доцент,

Сибирский государственный университет путей сообщения

Новосибирск, Россия

Аннотация

В статье рассматривается возможность применения индикативного подхода в оценке финансовой безопасности предприятия. Приведены внешние и внутренние угрозы, способные ослабить финансовую безопасность. Представлена система индикаторов, адекватно отражающая выполнение финансовых целей предприятия. На примере трех предприятий проведена оценка достижения финансовых целей при помощи предложенного подхода.

Ключевые слова: финансовая безопасность, индикаторы, финансовое равновесие, целевые установки, стратегические цели.

***APPLICATION OF INDICATIVE APPROACH IN THE ASSESSMENT
OF FINANCIAL SECURITY OF THE ENTERPRISE***

Kondaurova L.A.

PhD, Associate Professor,

Siberian Transport University

Novosibirsk, Russia

Annotation

The article considers the possibility of using an indicative approach in assessing the financial security of an enterprise. The external and internal threats that can weaken the financial security of the enterprise. A system of indicators is presented that adequately reflects the implementation of the financial goals of the enterprise. On the

example of three enterprises, the achievement of financial goals was assessed using the proposed approach.

Keywords: financial security, indicators, financial equilibrium, targets, strategic goals.

В современных условиях нестабильности мировых финансовых рынков, негативных изменений политической ситуации задача обеспеченности экономической безопасности государства выходит на первое место. При этом устойчивость российской экономики напрямую зависит как от безопасности субъектов Российской Федерации, так и от финансовой безопасности отдельных предприятий.

Финансовая безопасность предприятия должна быть под пристальным вниманием топ-менеджеров, т.к. она отражает такое состояние предприятия, которое позволяет противостоять негативному влиянию внешних и внутренних факторов, способных ослабить финансовое равновесие предприятия и даже привести его к банкротству. Таким образом, устойчивое положение любого предприятия будет зависеть от возможности избежать или устранить воздействие возможных угроз внутренней и внешней среды [2].

К наиболее значимым внешним факторам, ослабляющим финансовую безопасность предприятия, можно отнести: неблагоприятную для предприятия экономическую политику государства (изменения ключевой ставки и валютного курса, налогообложения, регламентация товарно-денежных отношений), недобросовестную конкуренцию (подрыв репутации, промышленный шпионаж, экономическое подавление), влияния мировых кризисов, ослабляющих внешние экономические связи. Внутренние угрозы, снижающие финансовую безопасность, обусловлены просчетами в стратегии развития предприятия, наличием устаревшей материально-технической базы, неэффективным менеджментом.

Обычно финансовую безопасность предприятия оценивают через систему ключевых показателей [3]. Однако предприятие может иметь достаточно высокие уровни отдельных показателей, но в целом испытывать финансовые трудности. Для более объективной и комплексной оценки состояния предприятия следует использовать систему показателей – индикаторов. В частности, индикаторами успешного развития предприятия выступают рост рыночной капитализации, эффективность использования капитала, финансовое равновесие в долгосрочном периоде.

Определение основных стратегических целей – важный этап в формировании системы обеспечения финансовой безопасности предприятия. Основные цели могут быть направлены на поддержание адекватного уровня финансовой безопасности, обеспечение сбалансированности формирования и использования финансовых ресурсов, повышение запаса финансовой прочности. Главная целевая установка с позиции собственников - положительная динамика цены акций - может быть достигнута в случае устойчиво прибыльной деятельности предприятия [4]. «Устойчиво генерируемая прибыль и показатели рентабельности являются достаточно значимыми не только для топ- менеджеров, но и других субъектов, заинтересованных в результатах деятельности предприятия» [1, 33].

Таким образом, состояние предприятия, обеспечивающее определенный уровень его финансовой безопасности, можно оценить через систему конкретных показателей, а оценка их достижения осуществляется с помощью системы индикаторов.

Предлагаемая система индикаторов оценки финансовой безопасности [1, 49] характеризует достижение следующих финансовых целей предприятия:

1. Устойчивое генерирование прибыли (результативность деятельности) характеризуется соотношением темпов изменения прибыли (T_P), выручки (T_S) и активов (T_A):

$$T_P \geq T_S \geq T_A \geq 1 \quad (1)$$

2. Обеспечение сбалансированности формирования и использования ресурсов предприятия характеризуется превышением экономической рентабельности (ROA) над средневзвешенной стоимостью капитала (WACC):

$$ROA \geq WACC \quad (2)$$

3. Сокращение финансовых расходов по формированию структуры капитала оценивается отрицательной динамикой темпов роста средневзвешенной стоимости капитала (T_{WACC}):

$$T_{WACC} < 1 \quad (3)$$

4. Эффективное использование экономического потенциала характеризуется положительной динамикой темпов роста рентабельности активов (T_{ROA}):

$$T_{ROA} \geq 1 \quad (4)$$

5. Сужение зоны риска операционной прибыли оценивается отрицательной динамикой темпов роста силы воздействия операционного левириджа (BL_2):

$$T_{BL_2} < 1 \quad (5)$$

6. Сужение зоны риска чистой прибыли оценивается отрицательной динамикой темпов роста силы воздействия финансового левириджа (T_{FL_2}):

$$T_{FL_2} < 1 \quad (6)$$

7. Усиление финансовой независимости предприятия от внешних источников финансирования характеризуется отрицательной динамикой соотношения совокупного капитала к собственному (T_{FD}):

$$T_{FD} < 1 \quad (7)$$

8. Обеспечение безопасности продаж оценивается уровнем запаса финансовой прочности (F), рекомендуемым для промышленных предприятий:

$$F \geq 30 \% \quad (8)$$

Приведенная система индикаторов используется для установления интегрального индекса достижения финансовых целей с помощью скоринговой модели:

$$S = 0,19x_1 + 0,17x_2 + 0,15x_3 + 0,14x_4 + 0,12x_5 + 0,10x_6 + 0,08x_7 + 0,05x_8 \quad (9)$$

Для каждого индикатора (x_i), входящего в модель, экспертным путем установлен вес (уровень значимости) и присвоен уровень в баллах (0 баллов, если цель не достигнута, 1- в случае достижения цели).

Продемонстрируем практическое применение данного подхода в оценке финансовой безопасности на примере трех промышленных предприятий (таблица 1).

Таблица 1 – Финансовые показатели предприятий для оценки финансовой безопасности за 2017-2018 г.г.

Показатель	АО «А»		АО «Б»		АО «С»	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1. Экономическая рентабельность (ROA), %	7,45	7,76	12,46	14,17	10,59	12,63
2. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC), %	4,47	4,21	16,28	17,16	11,79	11,32
3. Сила воздействия операционного левириджа (BL_2)	1,95	2,07	1,19	1,24	6,44	7,49
4. Сила воздействия финансового левириджа (FL_2)	1,29	1,16	0,72	0,86	0,86	1,37
5. Золотое правило экономики предприятия ($T_P \geq T_S \geq T_A \geq 1$)	0,96 < 1,06 < 1,07 > 1		0,94 < 0,98 < 1,15 > 1		0,82 < 1,34 < 1,91 > 1	
6. Мультипликатор собственного капитала (FD)	1,17	1,28	1,03	1,04	1,17	1,36
7. Относительный запас финансовой прочности (F), %	48,50	45,73	63,49	61,46	36,21	29,79

Расчет интегрального индекса достижения финансовых целей проведем в таблице 2.

Таблица 2 – Степень достижения финансовых целей предприятий в 2019г.

Индикатор	Вес	АО «А»		АО «Б»		АО «С»	
		Степень достижения	Балл	Степень достижения	Балл	Степень достижения	Балл

		цели		цели		цели	
$T_P \geq T_S \geq T_A \geq 1$	0,19	0	0	0	0	0	0
$ROA \geq WACC$	0,17	1	0,17	0	0	1	0,17
$T_{WACC} < 1$	0,15	1	0,15	0	0	1	0,15
$T_{ROA} \geq 1$	0,14	1	0,14	1	0,14	1	0,14
$T_{BL_2} < 1$	0,12	0	0	0	0	0	0
$T_{FL_2} < 1$	0,10	1	0,10	0	0	1	0,10
$T_{FD} < 1$	0,08	0	0	0	0	0	0
$F \geq 30\%$	0,05	1	0,05	1	0,05	0	0
S-индекс	1	-	0,61	-	0,19	-	0,56

Расчеты показали, что предприятия не смогли полностью осуществить свои финансовые цели. Наилучшее положение наблюдается у АО «А», цели достигнуты на 61 %. Наихудшее положение занимает АО «Б», которое менее чем на четверть достигло своих целей.

Индикаторы сигнализируют о том, что на всех трех предприятиях не выполняется «золотое правило», повышается риск потери операционной прибыли, опережающими темпами возрастает заемный капитал. АО «С» кроме перечисленных угроз ослабления финансовой безопасности теряет запас финансовой прочности, который в 2018 г. оказался ниже 30-процентного уровня, рекомендованного для промышленных предприятий. АО «Б» дополнительно имеет проблемы с финансированием, привлекая «дорогие» источники.

Оценив уровень достижения финансовых целей предприятий, можно предложить рекомендации по повышению финансовой безопасности: правильно распределять персонал и провести децентрализацию с целью создания новых центров прибыли; накопленные ресурсы вкладывать в инновационные промышленные проекты; повысить деловую активность, более эффективно управляя оборотным капиталом, что приведет к сокращению потребности во внешнем финансировании. Проведение более эффективной

маркетинговой политики, а также использование внутренних резервов позволит ослабить силу воздействия операционного леввериджа.

Подводя итог, отметим, что оценка степени достижения целей в системе оценки финансовой безопасности предприятий практически не применяется. Однако, грамотное управление факторами, снижающими финансовую безопасность предприятия, через систему индикаторов позволит сохранить финансовое равновесие предприятия и повысить результативность управления его финансовыми ресурсами.

Библиографический список

1. Владимирова Т.А., Кондаурова Л.А. Методология диагностики в управлении финансовыми ресурсами: учеб. пособие / Т.А. Владимирова, Л.А. Кондаурова. – Новосибирск: Изд-во СГУПС, 2016. – 124 с.

2. Волынская О.А. Совершенствование методики оценки финансовой устойчивости строительных организаций / О.А. Волынская // Сибирская финансовая школа. – 2017. – № 4(123). – С. 87–93.

3. Зимин Н.Е. Оценка финансовой безопасности предприятий по индикаторам использования капитала / Н.Е. Зимин // Международный научный журнал. – 2017. – № 2. – С. 41–37.

4. Кожухова Т.Г. Индикативный подход к оценке результативности деятельности компании (на примере ОАО «РЖД») / Т.Г. Кожухова // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. – 2014. – № 10–2. – С.131–135.

Оригинальность 92%