

Совершенствование системы управления организационно-экономическим состоянием хозяйствующего субъекта

© 2013 Н.М. Магомедова
Ростовский государственный экономический университет
E-mail: oet2004@yandex.ru

Анализируется эффективность функционирования системы управления эксплуатационными расходами хозяйствующего субъекта.

Ключевые слова: эксплуатационные расходы, системы управления, хозяйствующий субъект, показатели платежеспособности, показатели оборачиваемости, показатели рентабельности (доходности), показатели эффективности и потенциального роста.

Используя эффективность функционирования системы управления эксплуатационными расходами, их влияния на финансовые коэффициенты, можно оценить и проанализировать экономическое состояние хозяйствующего субъекта. Именно экономический анализ способен в комплексе исследовать и оценить все аспекты и результаты, связанные с состоянием данного субъекта.

Относительные показатели, используемые для оценки экономического состояния хозяйствующего субъекта, представляют собой итоговые показатели экономического анализа, объединенные нами в следующие группы, такие как: показатели платежеспособности; показатели оборачиваемости; показатели рентабельности (доходности); показатели эффективности и потенциального роста.

Институциональные проблемы совершенствования требуют платежеспособным признать хозяйствующий субъект, который за счет собственных ресурсов потенциально способен покрыть средства, вложенные в активы, не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. Основой платежеспособности является рациональная организация и использование оборотных средств. Последнему в процессе анализа платежеспособности уделяют особое внимание. При этом изучаются состав и размещение активов хозяйствующего субъекта; динамика и структура источников финансовых ресурсов; наличие собственных оборотных средств; величина кредиторской и дебиторской задолженности.

Анализ платежеспособности в период кризиса проводится на основе исходных показателей, формирующих финансовые коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости¹. Под ликвидностью понимаются финансовые возможности хозяйствующего субъекта для погашения своих текущих обязательств.

Платежеспособность хозяйствующего субъекта трактуется шире понятия ликвидности и наряду с ним включает в себя понятие финансовой устойчивости. Хозяйствующий субъект может иметь ликвидную структуру баланса и в то же время быть финансово неустойчивым. На практике подобные примеры встречаются часто, поэтому платежеспособность следует определять исходя не только из значений коэффициентов ликвидности баланса, но и финансовой устойчивости.

Стабилизация развития воспроизводственного потенциала хозяйствующего субъекта требует характеристики ликвидности как способности быстро погасить свою задолженность². Фактически ликвидность хозяйствующего субъекта отражает степень покрытия обязательств активами, срок превращения которых в денежную массу соответствует сроку погашения обязательств. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени возрастания их ликвидности, и средств по пассиву, сгруппированных по степени возрастания их срочности. В финансовом анализе существует подход к оценке ликвидности на основе следующих коэффициентов: общей ликвидности, срочной ликвидности, абсолютной ликвидности.

Коэффициент общей ликвидности рассчитывается следующим образом:

$$K_{o.l} = \frac{TA}{TO},$$

где TA - текущие активы;
 TO - текущие обязательства.

Самые ликвидные в пределах текущих активов рассматривает коэффициент срочной ликвидности, который является еще более строгой, хотя и статичной мерой оценки ликвидности:

$$K_{c.l} = \frac{TA - COK}{TO},$$

где COK - собственный оборотный капитал.

Этот показатель характеризует долю покрытия текущих обязательств хозяйствующего субъекта за счет денежных средств, ценных бумаг и дебиторской задолженности. Оптимальным для $K_{с.д}$ считается соотношение $K_{с.д} = 1$, но в действительности значение этого коэффициента несколько ниже.

Анализ ликвидности завершается показателем абсолютной ликвидности:

$$K_{а.л} = \frac{БА}{ТО},$$

где $БА$ - быстрореализуемые активы.

Данный показатель характеризует долю покрытия текущих обязательств за счет наиболее быстрореализуемых активов, в которые входят денежные средства и быстрореализуемые ценные бумаги. Оптимальным для $K_{а.л}$ считается соотношение $0,1 < K_{а.л} < 0,3$ (в зависимости от отраслевой принадлежности хозяйствующего субъекта).

Рассмотренные показатели ликвидности позволяют лишь в незначительной степени представить реальную картину деятельности хозяйствующего субъекта. В целях же системного подхода к оценке экономического состояния предприятия следует оценить также в свете предстоящих денежных потоков, доходов и расходов за период действия кредитного соглашения.

Показатели финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта характеризуют структуру используемого капитала с позиции стабильности его финансового развития³. Предлагается при проведении анализа показателей финансовой устойчивости выделить следующие коэффициенты: обеспеченности собственными источниками финансирования; финансовой независимости; финансовой устойчивости; финансовой независимости в части формирования запасов; "Z-счет" Альтмана.

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, является коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, по которому судят о том, какая часть оборотных активов хозяйствующего субъекта финансируется за счет собственных источников:

$$K_{о.с.и} = \frac{СК - ОК}{ТА},$$

где $СК$ - собственный капитал;

$ОК$ - основной капитал.

Если значение показателя меньше вышеоцененных границ, то, следовательно, хозяйствующий субъект сильно зависит от поставщиков в части своевременных поставок и от кредиторов в части формирования источников финансирования своей деятельности.

Показатель обеспеченности собственными источниками финансирования тесно связан с показателем финансовой независимости, также получившим широкое распространение в рыночной экономике. Этот показатель характеризует объем собственного капитала в общей структуре источников финансирования и отражает зависимость хозяйствующего субъекта от заемного капитала:

$$K_{ф.н} = \frac{СК}{\sum П},$$

где $\sum П$ - сумма пассивов.

Чем больше у хозяйствующего субъекта собственных средств, тем легче ему справиться с неурядицами экономики. Именно поэтому руководство хозяйствующего субъекта должно постоянно стремиться к увеличению абсолютной суммы собственного капитала. Потенциал к реализации данного императива имеется, прежде всего, у хорошо работающих производств. При положительном сальдо на счете прибылей и убытков они должны стремиться к удержанию большей части прибыли в обороте путем создания всевозможных резервов из валовой и чистой прибыли или прямого зачисления в собственный капитал нераспределенной части чистой прибыли.

Коэффициент финансовой устойчивости характеризует ту часть имущества, которая финансируется за счет устойчивых источников:

$$K_{ф.у} = \frac{ПК}{\sum A - V_6},$$

где $ПК$ - перманентный капитал;

$\sum A$ - сумма активов;

V_6 - сумма убытков, понесенных хозяйствующим субъектом.

При равновероятных событиях под устойчивыми источниками финансирования понимается перманентный капитал, объединяющий все капитализированные источники финансирования деятельности хозяйствующего субъекта. Это более мягкий показатель по сравнению с коэффициентом финансовой независимости. В практике финансового анализа принято считать, что оптимальное значение показателя находится в пределах $0,8 \leq K_{ф.у} \leq 0,9$, критическим же считается значение $K_{ф.у} \leq 0,75$, которое свидетельствует о том, что значительно возрастает величина заемных средств, причем не долгосрочных, предназначенных для реконструкции производства, а краткосрочных для простого "латания" дыр.

В процессе экономического анализа состояния хозяйствующего субъекта в развитие общего показателя финансовой независимости следует

рассмотреть также показатель финансовой независимости в части формирования производственных запасов, поскольку именно он отражает, насколько производственный аспект обеспечения основной деятельности хозяйствующего субъекта зависит от привлеченных средств. Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов рассчитывается следующим образом:

$$K_{ф.н.ф.з} = \frac{СК - ОК}{СЗ},$$

где СЗ - стоимость запасов.

Приемлемым ограничением для данного показателя считается $K_{ф.н.ф.з} \geq 0,5$. Если значение показателя меньше данного ограничения, то резко возрастает зависимость основной деятельности хозяйствующего субъекта от кредиторов, что при колебании доверия кредиторов может в определенной ситуации привести к банкротству хозяйствующего субъекта.

Экономическое регулирование при системной оценке деятельности хозяйствующего субъекта будет неполным без определения вероятности банкротства, которая рассчитывается при помощи так называемого "Z-счета" Альтмана:

$$Z = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Всего имущества}} \cdot 1,2 + \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Всего имущества}} \cdot 3,3 + \frac{\text{Резервы} + \text{Доходы будущих периодов} + \text{Фонды} + \text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Всего имущества}} \cdot 1,4 + \frac{\text{Уставный капитал}}{\text{Обязательства}} \cdot 0,6 + \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Всего имущества}} \cdot 1,0.$$

Вероятность банкротства определяется следующими значениями Z-счета: 0,8 и менее - очень высокая; от 1,81 до 2,7 - высокая; от 2,8 до 2,9 - возможна; 3,0 и более - очень низкая.

"Z-счет" Альтмана по своей сути является итоговым показателем финансовой устойчивости, характеризующим вероятность банкротства. Как пороговое значение такой вероятности можно принять 1,81. При принятии "Z-счетом" значения больше 1,81 руководство хозяйствующего субъекта может быть уверено в довольно низкой вероятности банкротства, но при значении "Z-счета" меньше 1,81 вероятность банкротства резко возрастает и руководству следует тщательно проанализировать составные части показателя и принять меры, которые должны формироваться в срезе увеличения текущих активов, выручки от реализации и прибыли от основной деятельности, роста резервирования прибыли и отчислений в фонды, формирование создания весомой структуры уставного капитала. При анализе данного показателя руководству хозяйствующего субъекта необходимо учитывать тот факт, что сами по себе цифры показателя меньше 1,81 еще не подтверждают банкротства, но уже свидетельствуют о сложившейся неблагоприятной тен-

денции в финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта.

Показатели ликвидности и финансовой устойчивости взаимосвязаны, взаимодополняемы и в совокупности дают представление о платежеспособности хозяйствующего субъекта: если у него обнаруживаются плохие показатели ликвидности, но финансовая устойчивость не потеряна, то у хозяйствующего субъекта есть хорошие шансы выйти из затруднительного положения. Но если неудовлетворительны и показатели ликвидности, и показатели финансовой устойчивости, то такой хозяйствующий субъект - потенциальный кандидат в банкроты. Преодолеть финансовую неустойчивость весьма непросто: нужны время и инвестиции. Для проблемного хозяйствующего субъекта, потерявшего финансовую устойчивость, любое негативное стечение обстоятельств может привести к банкротству.

Вложение капитала должно давать эффект, под которым понимается величина прибыли, приходящейся на один рубль вложенного капитала. Эффективность использования оборотных средств характеризуется, прежде всего, их оборачиваемостью. Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки экономического положения хозяйствующего субъекта, поскольку скорость оборота средств, т.е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность хозяйствующего субъекта. Кроме того, увеличение скорости оборота средств отражает при прочих равных условиях повышение производственно-технического потенциала⁴.

В данной связи наиболее часто выполняют расчеты оборачиваемости средств, вложенных в запасы товарно-материальных ценностей и используемых покупателями продукции в порядке их коммерческого кредитования. Значительный интерес представляет измерение степени нагрузки другой части используемого капитала, которая вкладывается в основной капитал. Определенный интерес представляет и ответ на вопрос, насколько интенсивно используется вся сумма капиталов в сопоставлении с общим оборотом по продажам.

¹ Бобылева А.С. Теоретико-методологические аспекты сущности финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки // Экономические науки. 2010. □ 1 (62). С. 374-379.

² Козлов И.В., Курманова Д.А. Управление банковской ликвидностью как бизнес-процесс // Вопросы экономики и права. 2012. □ 5. С. 103-108.

³ Пискунова И.В. Оценка финансовой устойчивости предприятия в современных условиях хозяйствования // Вопросы экономики и права. 2011. □ 3. С. 304-310.

⁴ Бурдуковский С.А. Планирование и бюджетирование в условиях неопределенности: обеспечение финансовой устойчивости // Экономические науки. 2010. □ 9 (70). С. 103-106.