

## ОБ АКТУАЛЬНОСТИ ЗАДАЧИ ИНТЕГРАЦИИ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ

В последнее время актуализируется объединение разнонаправленных финансовых коэффициентов в единый показатель. В статье проанализированы некоторые методики комплексной оценки финансового состояния предприятия, определены особенности использования интегрированного финансового показателя.

*Ключевые слова:* финансовое состояние, группы финансовых коэффициентов, комплексный финансовый показатель.

V.V. Dorofeeva

## ON THE CURRENTLY IMPORTANT MATTER OF INTEGRATING FINANCIAL MANAGEMENT TOOLS

Integration of financial ratios used for various purposes is gaining current importance. The article analyzes some techniques of complex estimation of company's financial condition, and studies peculiarities of using the integrated financial indicator.

*Keywords:* financial condition, groups of financial ratios, integrated financial indicator.

На современном этапе финансовое состояние предприятий промышленности выступает важнейшей характеристикой их надежности, устойчивости, деловой активности. В условиях транзитивной экономики финансы приобретают первостепенное значение: от них зависит необходимость проведения финансового анализа для оценки текущего и перспективного финансового состояния предприятия, оценки количественных и качественных его характеристик, определения основных тенденций изменения. Пользователи финансовой информации заинтересованы в трех ее типах: это сведения о деятельности предприятия в прошлом, в будущем и информация о текущем его состоянии. Поэтому важным является получение значений ряда ключевых показателей, характеризующих эффективность финансовой, производственно-сбытовой, маркетинговой, инновационной, кадровой, инвестиционной деятельности промышленного предприятия. С целью учета влияния неопределенности бизнес-среды на результаты функционирования предприятия используют соответствующий современный методический инструментарий, который позволяет это реализовать.

Фактор конкуренции для всех субъектов рынка имеет принудительный характер, вследствие чего предприятия под угрозой вытеснения с рынка должны постоянно уделять внимание управлению адаптацией и конкурентоспособностью, для поддержания высокого уровня которой необходимы инвестиции. Это требует обеспечения не только прочного финансового состояния предприятия, но и высокого уровня финансовой привлекательности, характеризующей его способность финансировать комплекс адаптационных мер в соответствии с выбранной стратегией адаптации. Финансовая привлекательность как

одна из разновидностей привлекательности видов деятельности предприятия [12, с. 146] по смыслу совпадает с показателем инвестиционной привлекательности, который имеет практическое значение для инвесторов. Так, показатель «финансовая привлекательность» широко используется кредиторами, инвесторами, акционерами, менеджерами, руководством предприятий, их потенциальными партнерами в бизнесе, что и обусловило целесообразность введения этого понятия в теорию адаптации предприятий.

В работе [8] доказано, что данный показатель целесообразно использовать как один из локальных критериев стратегической модели адаптации предприятия к стохастическим изменениям бизнес-среды. Разработанной теории для решения подобных сложных вопросов не существует, поэтому на практике все зависит от таланта и опыта менеджеров высшего звена управления, которые используют существующие методики детерминированного анализа.

Изучение мировой практики финансово-хозяйственной деятельности позволило выявить наличие нескольких десятков финансовых показателей, что, безусловно, затрудняет их практическое применение [2; 4; 9; 10; 13; 15]. Кроме того, каждый из них сам по себе не является достаточно информативным. Это актуализирует задачу интеграции инструментов финансового управления и определяет необходимость объединения финансовых показателей в группе. Как показывает проведенный целенаправленный анализ литературных источников, в отечественной и зарубежной практике наблюдается тенденция к агрегированию различных финансовых показателей [1; 4; 5; 15].

В специальной литературе описаны методики комплексной оценки финансового состояния предприятия, в основе которых лежит объединение отдельных или всех локальных финансовых показателей в единый. Частота использования каждой из десяти проанализированных групп финансовых коэффициентов определялась их удельным весом в общем количестве (44) проанализированных методик анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Установлено, что наиболее распространенными являются системы финансового анализа, которые состоят из шести групп финансовых коэффициентов (25%), пяти групп (20,46%), трех групп (15,91%). Анализ частоты применения финансовых коэффициентов показал, что наибольшее распространение получили показатели ликвидности (платежеспособности) — 87%, финансовых результатов (рентабельности) — 87%, деловой активности — 80%, финансовой устойчивости — 73% по сравнению с показателями рыночной активности — 27%, имущественного положения — 20%, оборачиваемости денежных средств — 7%.

Таким образом, как подтверждает проведенный анализ методик оценки финансового состояния предприятий, среди их авторов не существует определенной согласованности как по совокупности локальных оценочных финансовых коэффициентов, так и по перечню групп, в которые они были объединены.

Обзор публикаций отечественных и зарубежных ученых показал, что основное внимание они обращали на группировку известных финансовых коэффициентов, и прежде всего с целью анализа финансового состояния предприятия по отдельным направлениям [4; 6; 8; 13]. Но в условиях рынка сфера использования финансовых коэффициентов достаточно обширна, что требует новых подходов к их объединению (табл.).

**Структурное определение особенностей использования  
интегрированного финансового показателя**

Источ- ник	Цель использования	Пользователь информации	Особенности расчета показателя	Элемент наполнения
[1]	Принятие решения о пре- доставлении кредита	Кредитный отдел ком- мерческого банка	Применение элемен- тов теории нечетких множеств; довольно ограниченная сово- купность финансо- вых коэффициен- тов, выбранных в качестве критериев	Обоснование расши- рения совокупности анализируемых финансовых коэффи- циентов
[4]	Разработка стратегий мар- кетинга пред- приятия на основе анализа таблицы «Du Pont Chart» и уравнения «Du Pont»	Служба маркетинга предприятия	Разделение финан- совых коэффициен- тов на пять групп с последующим расчетом показате- ля «коэффициент доходности сбыта»	Необходимость ис- пользования метода «свертки» коэффи- циентов
[3]	Оценка конку- рентоспособ- ности предпри- ятия	Служба мар- кетинга пред- приятия, акционеры, инвесторы	Оценка ограничен- ной совокупности локальных финан- совых коэффициентов для определения од- ного из нескольких показателей оценки конкурентоспособ- ности предприятия	Необходимость применения метода «свертки» финан- совых коэффициентов согласно современ- ным меняющимся условиям внешней среды
[11]	Получение принципи- ально нового класса методов комплексного финансового анализа пред- приятия	Финансовые системы корпораций и фондового рынка	Нечеткая оценка финансовых резуль- татов	Создание нечетко- множественных методов для двух- мерной оценки биз- неса в координатах «конкурентоспособ- ность — финансовая привлекательность» на этапе стратегичес- кого планирования предприятия
[7; 10]	Оценка ин- вестиционной привлекатель- ности предпри- ятия	Инвесторы, акционе- ры, Фонд имущества региона	Группировка фи- нансовых коэффи- циентов с помощью матричных или ин- тегральных методов	Использование методов «свертки» финансовых ко- эффициентов для отражения влияния неопределенности бизнес-среды на ре- зультаты функцио- нирования современ- ных предприятий
[13; 14]	Комплексная оценка финан- сового состоя- ния предпри- ятия	Руководство предпри- ятия, акцио- неры	Группировка всех известных финан- совых коэффициентов методом получения среднеарифмети- ческой величины в пределах каждой группы показателей	Необходимость применения сов- ременного метода «свертки» ограни- ченной совокупности финансовых коэффи- циентов

Экономисты О.В. Андрейчиков и О.Н. Андрейчикова рекомендуют выбрать пять финансовых показателей в качестве критериев, характеризующих кредитоспособность предприятия-заемщика [1, с. 163–167].

Экономисты Ю. Бригхем и Л. Гапенски рассмотрели 15 финансовых показателей, с помощью которых строится уравнение «Du Pont» и усовершенствованная таблица «Du Pont Chart» [4, с. 127–132]. Это дает возможность раскрыть основные факторы, от которых зависит величина прибыли на собственный капитал, и проанализировать способы улучшения функционирования предприятий в условиях неопределенной бизнес-среды.

В последнее время делается попытка объединить разнонаправленные финансовые коэффициенты в единый показатель в целях решения различных проблем. Практический интерес представляют те работы, в которых предлагается система критериев для своевременного выявления признаков банкротства предприятия [9, с. 139–140; 10, с. 410–411].

Кроме того, ряд ученых рекомендует оценивать инвестиционную привлекательность предприятий с помощью определенной совокупности финансовых коэффициентов [3; 7]. Для этого они предлагают различные варианты «сворачивания» локальных показателей. Так, М.П. Любушин и В.Б. Лещева используют матричный метод для определения рейтинга предприятий, что позволяет оценивать уровень инвестиционной привлекательности партнеров, эмитентов, предприятий [10, с. 62–64].

М.А. Бендилов и Е.В. Джамай считают целесообразным проводить комплексную оценку финансового состояния предприятия по единому показателю, используя для его определения метод «свертки» всей совокупности финансовых показателей в виде среднеарифметического их значения. Такой подход создает предпосылки для экспресс-диагностики финансового состояния предприятия и принятия решений по управлению его финансами [2].

Итак, анализ полученной первичной и вторичной информации по исследуемой проблеме позволил выявить следующее:

- в современных условиях высокой неопределенности бизнес-среды актуализируется проблема выбора системы финансовых показателей для решения новых задач в области стратегического планирования адаптации, инвестирования, кредитования и т.п.;

- расчет финансовых коэффициентов не должен быть самоцелью, а увеличение их количества не исключает необходимости исследования реального состояния дел на предприятии;

- необходимость объединения финансовых коэффициентов в группу обусловлена тем, что ни один финансовый показатель не несет достаточной экономической информации, требующейся для принятия определенных управленческих решений;

- чрезмерное количество финансовых коэффициентов усложняет процедуру анализа, ведет к риску при их неверном выборе вследствие отсутствия четкой их принадлежности к конкретной группе показателей, обуславливает неадекватность восприятия экономического содержания процессов, которые происходят на предприятии, по причине многовариантности формул расчета одних и тех же отдельных финансовых показателей (особенно это касается показателей рентабельности);

- наиболее важной целью оценки финансовых коэффициентов предприятия является анализ его финансового состояния, требующий принятия соответствующих тактических решений в сфере экономической

деятельности (получение кредита, инвестирование, управление активами, задолженностью, расходами и ресурсами);

- методология анализа финансового состояния предприятия, которая была присуща централизованной системе управления и плановой экономике, неприемлема в современных условиях развития рыночных отношений в стране;

- увеличение количества пользователей вторичной финансовой информации (финансовых коэффициентов), которая помогает им принимать обоснованные деловые решения в будущем, требует поиска новых подходов к формированию обобщенного финансового показателя;

- основными недостатками существующих подходов к формированию комплексного финансового показателя методом «свертки» являются отсутствие учета функциональной зависимости между внешней и внутренней средой предприятия, субъективные представления о целях синтеза при формировании комплексного финансового показателя. В этих условиях представляется целесообразным использование современного математического аппарата для решения чрезвычайно трудной задачи интеграции инструментов финансового управления.

### Список использованной литературы

1. Андрейчиков А.В. Анализ, синтез, планирование решений в экономике / А.В. Андрейчиков, О.Н. Андрейчикова. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 368 с.
2. Бендиков М.А. Совершенствование диагностики финансового состояния промышленного предприятия / М.А. Бендиков, Е.В. Джамай // Менеджмент в России и за рубежом. — 2001. — № 5. — С. 80–95.
3. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия / И.А. Бланк. — Киев: Ника Центр, 2006. — 712 с.
4. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: полный курс: пер. с англ.: в 2 т. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски; под ред. В.В. Ковалева. — СПб.: Экон. шк., 2007. — Т. 1. — 497 с. — Т. 2. — 669 с.
5. Буцкая И. Выбор системы показателей оценки финансового состояния предприятия / И. Буцкая // Бизнес Информ. — 2000. — № 1. — С. 84–86.
6. Ворст И. Экономика фирмы: учеб. / И. Ворст, П. Ревентлоу; пер. с дат. — М.: Высш. шк., 1994. — 272 с.
7. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий / С.В. Галицкая. — М.: Эксмо, 2008. — 656 с.
8. Дорофеева В.В. Адаптация предприятий в конкурентной среде / В.В. Дорофеева. — Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2011. — 107 с.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. — М.: Финансы и статистика, 2002. — 560 с.
10. Лещева В.Б. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / В.Б. Лещева; под ред. Н.П. Любушина. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. — 471 с.
11. Недосекин А.О. Применение теории нечетких множеств к задачам управления финансами [Электронный ресурс] / А.О. Недосекин // Аудит и финансовый анализ. — 2000. — URL: <http://www.cfin.ru/press/afa/2000-2/08.shtml>.
12. Основы предпринимательской деятельности: (Экономическая теория. Маркетинг. Финансовый менеджмент) / под ред. В.М. Власовой. — М.: Финансы и статистика, 1995. — 496 с.
13. Турманидзе Т.У. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.У. Турманидзе. — М.: Экономика, 2011. — 480 с.
14. Федоровский В.А. Аналитическая экономика современного предприятия / В.А. Федоровский. — Николаев: ЭОЛИС, 1996. — 104 с.
15. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. / А.Д. Шеремет. — М.: Инфра-М, 2009. — 368 с.

## References

1. Andreichikov A.V. Analiz, sintez, planirovanie reshenii v ekonomike / A.V. Andreichikov, O.N. Andreichikova. — M.: Finansy i statistika, 2000. — 368 s.
2. Bendikov M.A. Sovershenstvovanie diagnostiki finansovogo sostoyaniya promyshlennogo predpriyatiya / M.A. Bendikov, E.V. Dzhamai // Menedzhment v Rossii i za rubezhom. — 2001. — № 5. — S. 80-95.
3. Blank I.A. Finansovaya strategiya predpriyatiya / I.A. Blank. — Kiev: Nika Tsentr, 2006. — 712 s.
4. Brighkem Yu. Finansovyi menedzhment: polnyi kurs: per. s angl.: v 2 t. / Yu. Brighkem, L. Gapenski; pod red. V.V. Kovaleva. — SPb.: Ekon. shk., 2007. — T. 1. — 497 s. — T. 2. — 669 s.
5. Butskaya I. Vybory sistemy pokazatelei otsenki finansovogo sostoyaniya predpriyatii / I. Butskaya // Biznes Inform. — 2000. — № 1. — S. 84-86.
6. Vorst I. Ekonomika firmy: ucheb. / I. Vorst, P. Reventlou; per. s dat. — M.: Vyssh. shk., 1994. — 272 s.
7. Galitskaya S.V. Finansovyi menedzhment. Finansovyi analiz. Finansy predpriyatii / S.V. Galitskaya. — M.: Eksmo, 2008. — 656 s.
8. Dorofeeva V.V. Adaptatsiya predpriyatii v konkurentnoi srede / V.V. Dorofeeva. — Irkutsk: Izd-vo BGUEP, 2011. — 107 s.
9. Kovalev V.V. Finansovyi analiz: metody i protsedury / V.V. Kovalev. — M.: Finansy i statistika, 2002. — 560 s.
10. Leshcheva V.B. Analiz finansovo-ekonomicheskoy deyatel'nosti predpriyatii: ucheb. posobie dlya vuzov / V.B. Leshcheva; pod red. N.P. Lyubushina. — M.: YuNITI-DANA, 2000. — 471 s.
11. Nedosekin A.O. Primenenie teorii nechetkikh mnozhestv k zadacham upravleniya finansami [Elektronnyi resurs] / A.O. Nedosekin // Audit i finansovyi analiz. — 2000. — URL: <http://www.cfin.ru/press/afa/2000-2/08.shtml>.
12. Osnovy predprinimatel'skoi deyatel'nosti: (Ekonomicheskaya teoriya. Marketing. Finansovyi menedzhment) / pod red. V.M. Vlasovoi. — M.: Finansy i statistika, 1995. — 496 s.
13. Turmanidze T.U. Analiz i diagnostika finansovo-khozyaistvennoi deyatel'nosti predpriyatii / T.U. Turmanidze. — M.: Ekonomika, 2011. — 480 s.
14. Fedorovskii V.A. Analiticheskaya ekonomika sovremenno go predpriyatii / V.A. Fedorovskii. — Nikolaev: EOLIS, 1996. — 104 s.
15. Sheremet A.D. Analiz i diagnostika finansovo-khozyaistvennoi deyatel'nosti predpriyatii: ucheb. / A.D. Sheremet. — M.: Infra-M, 2009. — 368 s.

## Информация об авторе

Дорофеева Виктория Вячеславовна — кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой менеджмента и маркетинга, филиал Байкальского государственного университета экономики и права в г. Братске, e-mail: d310574@yandex.ru.

## Author

*Dorofeeva Victoria Vyacheslavovna* — PhD in Economics, Associate Professor, Chairholder, Chair of Management and Marketing, Bratsk Branch of Baikal State University of Economics and Law, Bratsk, e-mail: d310574@yandex.ru.