

ПОКАЗАТЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РОСТА, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

О. Г. Кобринская, аспирант БГЭУ

Аннотация. В данной статье рассматриваются модели устойчивого экономического роста, которые позволяют обеспечить финансовое равновесие организации, поддерживать ее финансовую устойчивость и платежеспособность. Для разработки мероприятий, связанных с финансовым оздоровлением организации разработана матрица развития и платежеспособности на основе предлагаемого коэффициента развития и платежеспособности.

INDICATORS OF SUSTAINABLE GROWTH, SOLVENCY AND THEIR IMPACT ON FINANCIAL HEALTH OF THE ORGANIZATION

O. G. Kobrinskaya, a graduate student BSEU

Abstract. This article discusses a model of sustainable economic growth, which ensure the financial equilibrium of the organization to maintain its financial stability and solvency. For the development of activities related to the financial health of the organization to develop a matrix of development and solvency ratio based on the proposed development and the ability to pay.

Введение. В современных условиях развития экономики большое значение уделяется финансовому оздоровлению организации. Одним из направлений финансового оздоровления организации является обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Это равновесие может быть достигнуто при использовании механизма устойчивого роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии. Однако применяемые модели устойчивого роста не учитывают платежеспособность организации, поэтому необходима разработка моделей устойчивого роста, которые будут учитывать платежеспособность субъекта хозяйствования и позволят более объективно оценивать финансовую состоятельность организации. Всё это и определило актуальность данной темы исследования.

Основная часть. Внутренний механизм обеспечения финансовой устойчивости в длительном периоде представляет собой систему мер, направленных на поддержание достигнутого финансового равновесия предприятия. Этот механизм базируется на использовании модели устойчивого роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии [1, с. 544].

Под устойчивым обычно понимается такой темп развития, при котором достигнутые или желаемые показатели операционной, инвестиционной или финансовой деятельности остаются неизменными либо удовлетворяют требуемым значениям [2, с. 262]. Следовательно, денежные потоки организации находятся в равновесии, обеспечивая сбалансированный или заданный уровень денежных средств.

Следует отметить, что модель устойчивого роста имеет различные математические варианты в зависимости от используемых базовых показателей финансовой стратегии предприятия. Вместе с тем, учитывая, что все эти базовые показатели количественно и функционально взаимосвязаны, результаты расчета основного искомого показателя (возможного для данного предприятия темпа прироста объема реализации продукции) – остаются неизменными для различных вариантов.

В экономической литературе наиболее простой вариант модели устойчивого роста предприятия, имеет следующий вид [1, с. 544]:

$$\Delta OP = \frac{ЧП \cdot ККП \cdot \frac{A}{CA} \cdot KOa}{OP \cdot CA} \quad (1)$$

где ΔOP – возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, выраженный десятичной дробью;
 ЧП – сумма чистой прибыли предприятия;
 ККП – коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью;
 A – стоимость активов предприятия;
 KOa – коэффициент оборачиваемости активов в разгах;
 OP – объем реализации продукции;
 CA – сумма собственного капитала предприятия.

С целью экономической интерпретации этой модели разложим ее на отдельные составляющие. Тогда модель устойчивого роста предприятия примет следующий вид:

$$\Delta OP = \frac{ЧП}{OP} \times ККП \times \frac{A}{CA} \times KOa, \quad (2)$$

где ΔOP – прирост объема реализации продукции;
 $\frac{ЧП}{OP}$ – коэффициент рентабельности реализации продукции;
 ККП – коэффициент капитализации чистой прибыли;
 $\frac{A}{CA}$ – коэффициент левириджа активов;
 KOa – коэффициент оборачиваемости активов.

Исходя из приведенной модели, разложенной на отдельные составляющие ее элементы, можно констатировать, что возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, составляет произведение следующих четырех коэффициентов, достигнутых при равновесном его состоянии на предшествующем этапе финансовой стабилизации: 1) коэффициента рентабельности реализации продукции; 2) коэффициента капитализации чистой прибыли; 3) коэффициента левириджа активов; 4) коэффициента оборачиваемости активов.

В случае, если базовые параметры финансовой стратегии предприятия остаются неизменными в предстоящем периоде, расчетный показатель будет определять оптимальное значение возможного прироста объема реализации продукции. Следует отметить, что такое отклонение от оптимального значения будет или требовать дополнительного привлечения финансовых ресурсов (нарушая финансовое равновесие), или генерировать дополнительный объем этих ресурсов, не обеспечивая эффективного их использования в основной деятельности организации.

Возможен также и такой вариант, если по условиям конъюнктуры товарного рынка предприятие не сможет выйти на запланированный темп прироста объема реализации продукции или наоборот может существенно его превысить, для обеспечения новой ступени финансового равновесия предприятия в параметры его финансовой стратегии должны быть внесены соответствующие коррективы (т.е. изменены значения отдельных базовых финансовых показателей).

Следовательно, модель устойчивого роста является регулятором оптимальных темпов развития основной деятельности (прироста объема реализации продукции) или в обратном ее варианте – регулятором основных параметров финансового развития предприятия (отражаемых системой рассмотренных коэффициентов). Эта модель позволяет закрепить достигнутое на предыдущем этапе финансовой стабилизации предприятия его финансовое равновесие в долгосрочной перспективе его экономического развития.

Конечная цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если в результате ускорения темпов устойчивого роста предприятия обеспечивается соответствующий рост его рыночной стоимости в долгосрочной перспективе.

Проведенный анализ показал, что модель устойчивого роста, учитывая финансовое состояние, не учитывает платежеспособность организации. Поэтому при обеспечении финансового равновесия в длительном периоде, финансового оздоровления необходимо учитывать не только финансовое состояние, но и платежеспособность организации в каждый момент времени и в динамике, что даст возможность более объективно оценивать финансовую состоятельность организации. При этом в зависимости от полученного показателя возможна разработка различных финансовых стратегий и принятие эффективных управленческих решений.

Более подробно рассмотрим модель устойчивого роста, приведенную в формуле (1), разложив ее путем преобразований на составляющие элементы.

□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□