

УДК: 338.984

DOI: 10.26140/anie-2021-1004-0046



©2021 Контент доступен по лицензии CC BY-NC 4.0.
This is an open access article under the CC BY-NC 4.0 license
(<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>)

ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

© Автор(ы) 2021

SPIN: 1616-6738

AuthorID: 605762

ORCID: 0000-0001-8894-6543

ОСЛОПОВА Марина Владимировна, кандидат экономических наук, доцент

Владивостокский государственный университет экономики и сервиса

(690014, Россия, Владивосток, улица Гоголя д. 41, e-mail: marina.oslopova@vvsu.ru)

SPIN: 9650-5553

AuthorID: 1030992

ORCID: 0000-0002-1338-1821

САМАРИНА Наталья Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент

Владивостокский государственный университет экономики и сервиса

(690014, Россия, Владивосток, ул. Гоголя, д.41, e-mail: Natalya.Samarina@vvsu.ru)

Аннотация. Устойчивое финансовое положение – это одна из ключевых стратегических задач, достижение которой обеспечивается, в том числе, и в системе финансового менеджмента. В ситуации нестабильности экономики, наличии большого количества факторов риска роль и значение эффективного финансового управления возрастает многократно. Очевидна необходимость в изучении аспектов, связанных с грамотным использованием инструментов финансового менеджмента в практической деятельности хозяйствующих субъектов. Экономические кризисы в России привели к резкому снижению производства, обвалу фондового рынка и банкротству многих предприятий. Данная негативная тенденция связана не только с внешними факторами. Неспособность предприятия быть гибкими при изменении условий, неразвитая система финансового менеджмента и его мониторинга – это именно те внутренние факторы, которые стали решающими для многих компаний в периоды кризиса. В основе стратегического управления лежит постоянный мониторинг финансового хозяйственной деятельности, а именно контроль за финансовой устойчивостью предприятия.

В статье обосновывается необходимость управления финансовой устойчивостью как элемента системы финансового менеджмента с учетом стратегических целей. Представлен научно-методический подход выбора методики исследования и оценки финансовой устойчивости на основе трехфакторной модели Дюпона.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовый менеджмент, инструменты финансового менеджмента, тип финансовой политики, модель Дюпона, структура капитала.

FORMATION OF A SYSTEM FOR ENSURING FINANCIAL STABILITY USING FINANCIAL MANAGEMENT TOOLS

© The Author(s) 2021

OSLOPOVA Marina Vladimirovna, candidate of economic sciences, Associate Professor,

Vladivostok State University of Economics and Service

(690014, Russia, Vladivostok, Gogol street 41, e-mail: marina.oslopova@vvsu.ru)

SAMARINA Natalya Sergeevna, candidate of economic sciences, Associate Professor,

Vladivostok State University of Economics and Service

(690014, Russia, Vladivostok, Gogol Street, 41, e-mail: Natalya.Samarina@vvsu.ru)

Abstract. A stable financial position is one of the key strategic objectives, the achievement of which is ensured, including in the financial management system. In a situation of economic instability, the presence of a large number of risk factors, the role and importance of effective financial management increases many times. There is an obvious need to study the aspects related to the competent use of financial management tools in the practical activities of economic entities. The economic crises in Russia led to a sharp decline in production, the collapse of the stock market and the bankruptcy of many enterprises. This negative trend is associated not only with external factors. The inability of an enterprise to be flexible when conditions change, an undeveloped system of financial management and its monitoring are precisely those internal factors that have become decisive for many companies during times of crisis. The basis of strategic management is the constant monitoring of financial and economic activity, namely, the control of the financial stability of the enterprise. The article substantiates the need for financial stability management as an element of the financial management system, taking into account strategic goals. The article presents a scientific and methodological approach to choosing a methodology for research and assessment of financial stability based on the three-factor Dupont model.

Keywords: financial stability, financial management, financial management tools, type of financial policy, Dupont model, capital structure.

ВВЕДЕНИЕ

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.

В современных экономических условиях очевиден тот факт, что грамотное внедрение и использование совокупности инструментов финансового менеджмента в системе управления хозяйствующим субъектом будет способствовать не только достижению стратегических финансовых целей, но оптимизации финансовых результатов. Кроме того, качественная система финансового менеджмента позволит не только избежать кризисных ситуаций, но усилить конкурентоспособность бизнеса в текущей перспективе. Все это, безусловно, положительно скажется на степени финансовой устойчивости предприятия. Таким образом, тема исследова-

ния имеет практическое значение, так как без совершенствования системы финансового менеджмента достичь эффективности деятельности организации крайне сложно, а порой и вовсе невозможно.

Анализ последних исследований и публикаций, на которых опирается автор и рассматриваемые аспекты этой проблемы; акцентирование на ранее неразрешенных частях общей проблемы.

Основы и методы обеспечения финансовой устойчивости предприятий отражены в работах многих российских и зарубежных ученых. Однако, следует отметить, что большинство работ рассматривает дефиниции и критериальные подходы к определению и понятию финансовая устойчивость.

Так, в частности, А. Милютина под финансовой

устойчивость подразумевает «способность предприятия своевременно расплачиваться по своим обязательствам для обеспечения непрерывного процесса производства, оставаясь при этом платежеспособным и кредитоспособным, иметь возможность активного инвестирования в ликвидные активы, создания финансовых резервов, обеспечивая тем самым свое стабильное развитие» [1, с. 155]. В своей работе, Кабш Р.Д. проводя анализ понятия «финансовая устойчивость» разных авторов по ключевым признакам предлагает свое определение: «финансовая устойчивость - это способность инвестиционной компании сохранять конкурентоспособность и получать прибыль при такой ликвидности своих активов, которая позволила бы рассчитаться со всеми обязательствами в сроки, не превышающие допустимый уровень риска» [2, с. 6].

Глубокий анализ и систематизацию подходов к содержанию понятия «финансовая устойчивость» провел А.В. Шишкин и дал следующую дефиницию - «финансовая устойчивость представляет собой синтезированную категорию, отражающую множество характеристик финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта, среди которых основное значение отводится платежеспособности, прибыльности, ликвидности балансовых активов, кредитоспособности [3, с. 64].

С.В. Шурина и М.В. Михайлова отмечают целесообразность разделения содержания финансовой устойчивости на два аспекта. Внешний аспект проявляется способностью рассчитываться по долгам. Внутренний аспект проявляется степенью обеспеченности активов источниками их финансирования [4, с. 43].

Кроме того, в исследованиях экономистов уделяется внимание вопросам того, что влияет на степень финансовой устойчивости. Ряд авторов отмечают, что финансовая устойчивость организации во многом зависит от изменений рыночной конъюнктуры, поэтому одной из задач диагностики устойчивости организаций должно быть изучение влияния и воздействия внутренних и внешних факторов на нее. И здесь стоит вопрос о грамотной классификации таких факторов для достоверной оценки степени их влияния.

Так, можно отметить подход, когда разделяют факторы на внешние и внутренние. Внешние факторы в отличие от внутренних не поддаются контролю и не зависят от работы самой компании [5, с.75].

М.М. Барри в своей работе разделяет внешние факторы на четыре группы [6, с.99-102]:

- политические и правовые факторы;
- экономические факторы;
- социальные и культурные факторы;
- технологические факторы.

Н.В. Федотова в своей работе разделяет факторы на негативные и позитивные с точки зрения оказываемого влияния на финансовую устойчивость [7, с.30].

При этом важно отметить, что в публикациях достаточно слабо освещена взаимосвязь между достижением устойчивого финансового положения на основе инструментов финансового менеджмента.

При этом можно выявить некоторые проблемы, при практическом применении инструментов финансового менеджмента в частности в необходимости разработки и применения отраслевых показателей, характеризующих деятельность фирмы. Также, в связи с предоставлением неполных или недостоверных данных в бухгалтерской отчетности, существует риск неправильной интерпретации полученных показателей, что приведет к недостоверности результатов финансового анализа.

С одной стороны, переход к рыночным отношениям усиливает важность методов финансового управления, но с другой стороны до настоящего времени нет единого подхода, позволяющего выявить перспективы обеспечения финансовой устойчивости с помощью инструментария финансового менеджмента.

МЕТОДОЛОГИЯ

Формирование целей статьи (постановка задания).

Цель исследования заключается в совершенствовании подхода обеспечения финансовой устойчивости на основе применения конкретных инструментов финансового менеджмента с учетом отраслевых особенностей.

Используемые в исследовании методики, методы и технологии.

В качестве объекта исследования выступали ведущие предприятия хлебопекарной отрасли Приморского края. В ходе написания статьи применялись как общенаучные так и специальные методы исследования: сравнительный анализ, обобщение и классификация, группировка, синтез возможных вариантов решения проблемы исследования.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.

Функционирование предприятий в нестабильных экономических условиях определяет необходимость использования механизмов антикризисного управления, которые часто не адаптированы к региональным и отраслевым особенностям. Это, в свою очередь, создает необходимость определения эффективного перечня инструментов финансового менеджмента, которые должны учитывать не только отраслевую специфику, но и обеспечивать компании возможность предотвращения кризисных явления. Рассматривая мониторинг и оценку системы финансовых показателей деятельности предприятия как условие его динамичного развития, следует выделить ряд проблем.

1. расчет финансовых показателей осуществляется в ряде случаев формально без какой-либо смысловой привязки к целям и задачам финансового менеджмента компании [8].

2. использование учетных данных при анализе, которые в большей степени ориентированы на внешних пользователей и подвержены определенному риску искажения [9].

3. отсутствие базовых отраслевых стандартов уровня финансовых коэффициентов (в зарубежных странах рейтинговые агентства разрабатывают и регулярно публикуют базовые нормативы) [10].

4. отсутствие обобщенного опыта и рекомендаций по наиболее эффективным формам организации аналитической работы, что снижает эффективность и качество управленческих финансовых решений.

Решить данные проблемы возможно при включении инструментов финансового менеджмента в систему управления финансовой устойчивостью. В финансовом менеджменте, как механизме управления движением финансовых ресурсов, где конечная цель управления - повышение конкурентоспособности предприятия, максимизация прибыли и минимизация потерь, осуществляется через механизм формирования и эффективного использования прибыли [11, с. 2].

Следует отметить, что помимо традиционных инструментов финансового менеджмента ряд авторов предлагает использовать например такой инструмент, как фандрайзинг - привлечение и аккумулирование средств из разных источников для реализации различных значимых проектов и программ. В этом случае выделяют долгосрочные источники, направляемые на реализацию проектов и привлечение краткосрочных источников на покрытие текущих расходов [12, с.2]. В своем исследовании мы будем опираться на базовые инструменты финансового менеджмента.

Стратегическое управление финансовой устойчивостью должно учитывать не только цели финансового менеджмента, но и тип финансовой стратегии, реализуемой на предприятии. Процесс управления финансовой устойчивостью можно представить следующим

образом: выполнение определенных действий, связанных с выявлением факторов, влияющих на финансовую устойчивость, поиск возможных финансовых решений и организацию процесса их реализации

Таким образом, можно определить комплекс задач, решение которых будет способствовать обеспечению желаемого уровня финансовой устойчивости. Наиболее полно эти задачи систематизированы и представлены в работе Кузнецова Е.А.:

- определение перечня показателей и их нормативного уровня исходя из отраслевой принадлежности компании;
- определение соотношения экономической эффективности и затрат на производство;
- организация эффективного управленческого процесса на каждом этапе реализации производственно-финансовой деятельности;
- своевременная и объективная диагностика уровня финансовой устойчивости компании;
- оценка безубыточности и уровня конкурентоспособности продукции;
- предупреждение и сведение к минимуму минимизировать негативных последствий воздействия внешних факторов на финансовую устойчивость компании [13, с.6].

Так как хлебопекарная отрасль в регионе, предприятия которой являются объектом исследования, характеризуется большим физическим износом оборудования и транспортных средств, следует привлекать инвестиции именно в обновление и модернизацию основных фондов, для целесообразности данных вложений необходимо соблюдать ряд условий:

- 1) рентабельность вложенных средств должна превышать значение инфляции;
- 2) эффективность реализуемого проекта должна быть выше рентабельности альтернативных вложений;
- 3) рентабельность активов предприятия после осуществления проекта увеличится (или не уменьшится), и в любом случае превысит среднюю расчетную ставку по заемным средствам (т.е. в этом случае значение дифференциал финансового рычага принимает положительное значение);
- 4) соответствие реализуемого проекта генеральной стратегической линии предприятия с точки зрения сроков окупаемости затрат, наличия финансовых источников покрытия издержек, обеспечение равномрных поступлений.

Определение главных критериев для каждого предприятия субъективно и зависит поставленных стратегических финансовых целей.

Исследование позволило выявить тенденцию зависимости типа финансовой устойчивости от выбранного типа финансовой политики, представленную в таблице 1.

Таблица 1 – Влияние типа финансовой политики на финансовую устойчивость организации

Тип финансовой политики	Тип финансовой устойчивости	Механизм влияния
Консервативный	Абсолютная	Преобладание доли собственных средств приводит к снижению рентабельности активов из-за отсутствия эффекта финансового рычага. В результате недофинансирования инвестиционной деятельности в организации может наблюдаться снижение спроса на продукцию, снижение финансовых результатов и как следствие, снижение операционной эффективности
Умеренный	Нормальная	Использование долгосрочного капитала обеспечивает достаточный уровень финансовой стабильности при приемлемом уровне риска. Наблюдается снижение средневзвешенной цены капитала и достигается эффект финансового рычага. Использование различных источников финансирования позволяет повысить финансовые результаты, создать запас финансовой прочности.
Агрессивный	Неустойчивая	Высокая доля заемного капитала приводит к повышению рентабельности активов и в то же время негативно влияет на уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

Для стратегического обеспечения финансовой устойчивости инструментами финансового менеджмента мы предлагаем следующий комплекс действий, представ-

ленный на рисунке 1.



Рисунок 1 – Этапы стратегического обеспечения финансовой устойчивости предприятия инструментами финансового менеджмента

На первом этапе SWOT-анализу будут подвержены факторы, для оценки сильных и слабых сторон организации по отношению к возможностям и угрозам внешней среды и определения перспектив и возможностей их реализации. После выявления всех факторов необходимо оценить их по балльной шкале, в зависимости от значимости для вашего бизнеса.

На основе данной матрицы разрабатывается стратегия организации, в основу которой закладываются выявленные сильные стороны организации, позволяющие использовать возможности, предоставляемые внешней средой, для уменьшения действия угроз и ликвидации слабых сторон.

Рассмотрим в таблице 2 факторы внешней среды, влияющие на хлебопекарные предприятия. Оценка внутренних сильных и слабых сторон должна проводится управленцами, которые работают на предприятии и знают все нюансы его функционирования.

Таблица 2 – Характеристика влияния факторов макросреды на деятельность хлебопекарных предприятий Приморского края

Тенденции	Позитивное влияние (возможность)	Негативное влияние (угроза)
Экономические		
1 Повышение уровня инфляции	Отсутствует	Ослабление курса рубля, повышение цен на товары и услуги
2 Колебание валютного курса	Замещение импортного оборудования отечественным	Повышение закупочных цен на оборудование, изменение которых отражается на продажных ценах
3 Снижение спроса	Отсутствует	Сокращение производства, увольнение сотрудников
Политические		
4 Наличие конкурентов	Поиск и развитие конкурентного преимущества, развитие дополнительного вида деятельности	Снижение цен, влекущее снижение показателя рентабельности
5 Установление налоговых льгот	Снижение налоговой нагрузки на организацию позволяет сэкономить средства	Отсутствует
Социальные		
6 Снижение реальных располагаемых доходов население	Отсутствует	Снижение спроса на продукцию не первой необходимости (торты)
Технологические		
7 Появление новых технологий	Позволяет производить более качественную продукцию, соответствующую международным стандартам	В случае появления новых технологий у конкурентов возникает вероятность потери определенного круга клиентов
Природные		
8 Сезонность сырь для выпускаемой продукции	При высоком уровне урожайности сырья для выпускаемой продукции приводит к дополнительному положительному финансовому результату	Низкий урожай, необходимость в длительном хранении сезонного сырья или закупка его в зимние периоды по завышенным ценам несет угрозу снижения рентабельности

Второй этап заключается в определении типа финансовой устойчивости организации через абсолютные показатели.

В таблице 3 представлен анализ корреляции типа финансовой устойчивости предприятия с финансовым результатом от деятельности.

По результатам анализа данных нельзя однозначно сказать, что одни факторы оказали негативное воздействие, а другие позитивное. Увеличение доли коммерческих и управленческих расходов привели к отрицательному финансовому результату от продаж, однако в долгосрочной перспективе данная тенденция имеет положительное воздействие на финансовую устойчивость организации, так как обновление основных фондов и открытие новых точек продаж, является результатом от успешной деятельности предприятия.

Увеличение поступлений от неосновного вида деятельности в нашем случае оказали позитивное воздействие на итоговый финансовый результат, однако с точки зрения финансовой устойчивости данный фактор несет в себе угрозу. Сдача в аренду основных средств говорит нам о том, что мощности и активы предприятия не используются в полной мере, следовательно, нет динамики роста компании.

Таблица 3 – Анализ корреляции типа финансовой устойчивости хлебопекарных предприятий Приморского края с финансовым результатом от деятельности за период 2015-2019 гг.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Компания X					
Тип финансовой устойчивости	I тип	I тип	I тип	I тип	I тип
Финансовый результат от продаж («+»- прибыль; «-»-убыток)	+	+	+	-	-
Итоговый финансовый результат («+»- прибыль; «-»-убыток)	+	+	-	+	+
Факторы, оказавшие негативное воздействие на финансовый результат от продаж	1 Увеличение доли коммерческих и управленческих расходов (обновление основных фондов, открытие новых точек продаж, смена маркетинговой политики). 2 Снижение оборачиваемости запасов, кредиторской и дебиторской задолженностей. 3 Низкие показатели рентабельности собственного капитала.				
Факторы, оказавшие позитивное воздействие на итоговый результат	1 Увеличение поступлений от неосновного вида деятельности (сдача в аренду ОС). 2 Отсутствие прочих платежей по текущим операциям.				
Компания XX					
Тип финансовой устойчивости	III тип	I тип	I тип	I тип	I тип
Финансовый результат от продаж («+»- прибыль; «-»-убыток)	+	+	-	-	-
Итоговый финансовый результат («+»- прибыль; «-»-убыток)	+	+	+	+	+
Факторы, оказавшие негативное воздействие на финансовый результат от продаж	1 Низкие показатели выручки по сравнению с 2013-2014гг. 2 Увеличение коммерческих и управленческих расходов. 3 Снижение оборачиваемости дебиторской задолженности. 4 Уменьшение рентабельности активов более чем в два раза. 5 Снижение финансового риска привело к обратному эффекту финансового рычага (рентабельность собственных средств снизилась).				
Факторы, оказавшие позитивное воздействие на итоговый результат	1 Увеличение поступлений от неосновного вида деятельности (сдача в аренду ОС и прочих поступлений)				
Компания XXX					
Тип финансовой устойчивости	III тип	II тип	III тип	II тип	III тип
Финансовый результат от продаж («+»- прибыль; «-»-убыток)	+	+	+	-	+
Итоговый финансовый результат («+»- прибыль; «-»-убыток)	+	+	+	+	+
Факторы, оказавшие негативное воздействие на финансовый результат от продаж	1 Темп роста себестоимости продукции превысил темп роста выручки (вложение в ОС, повышение закупочных цен)				
Факторы, оказавшие позитивное воздействие на итоговый результат	1 Получение прочих доходов от неосновных видов деятельности. 2 Небольшая доля коммерческих и управленческих расходов.				

При определении типа финансовой политики на третьем этапе, необходимо руководствоваться следующими принципами:

– консервативный тип финансовой политики предполагает финансирование постоянной части оборотных активов и примерно половины переменной части за счет собственного и долгосрочного заемного капитала, для минимизации финансовых рисков;

– агрессивный тип политики означает, что финансирование преобладающей доли постоянной части оборотных активов и всей переменной части оборотных активов осуществляется за счет краткосрочного заемного капитала. Это гарантирует лучшие результаты деятельности, независимо от связанных с этим рисков

– при умеренной политике постоянная часть финансируется за счет собственного и долгосрочного заемного капитала, а весь объем переменной части за счет краткосрочного заемного капитала. То есть стиль и методы принятия управленческих решений ориентированы на достижение среднетраслевых показателей результатов деятельности при среднем уровне риска;

Обобщив информацию, можно отметить, что Компания «X» и Компания «XX» придерживаются консервативной политике управления финансами, Компания «XXX» - агрессивной.

Четвертый этап предполагает принятие индивидуальных решений для каждой организации в зависимости от информации, полученной на ранних стадиях анализа.

Используя полученные результаты анализа финансовой устойчивости предприятий можно сделать вывод:

– Компания «X» обладает абсолютной финансовой устойчивостью. Наибольший удельный вес в структуре активов занимают оборотные средства с достаточно высоким уровнем оборачиваемости. Однако их рентабельность в динамике показывает нисходящий тренд. Доля собственного капитала компании составляет более 80% в структуре источников, это говорит о повышении инвестиционной активности и возможном расширении производственных мощностей.

– Компания «XX» также находится в абсолютно устойчивом финансовом положении, полностью финансируется без использования заемных средств, что позволяет ей сохранять стабильное состояние финансовой независимости от внешних кредиторов.

– Компания «XXX» находится в кризисном финансовом положении. Более 80% деятельности компании финансируется за счет заемных источников (в основном долгосрочных). Показатели оборачиваемости (запасов, дебиторской и кредиторской задолженности) крайне низкие, что говорит об неэффективной политике управления организацией. Однако предприятию пока удается избежать банкротства и даже показывать положительный финансовый результат от деятельности.

К основным факторам, оказывающим влияние на финансовую устойчивость хлебопекарных предприятий, можно отнести следующие:

1 Макроэкономические: инфляция, колебание стоимости сырья, снижение спроса на продукцию.

2 Микроэкономические: неудовлетворительная структура активов и пассивов, увеличение доли дебиторской и кредиторской задолженности, рост величины затрат и запасов предприятия.

В результате, реализация грамотной стратегия управления обеспечит организации:

- сохранность и расширение своего финансового потенциала;
- высокую степень устойчивости;
- возможности функционирования в условиях расширенного воспроизводства;
- выход на новые рынки;
- достаточный уровень запаса финансовой прочности для дальнейшего развития.

Для того, чтобы предприятие было финансово устойчиво, его деятельность должна быть рентабельна. Поэтому для оценки ключевых факторов, определяющих рентабельность предприятия, мы будем использовать детерминированную трех факторную модель Дюпона (формула 1).

$$ROE = ROS * K_{oa} * LR, \quad (1)$$

где ROE (Return On Equity) – коэффициент рентабельности собственного капитала;

ROS (Return On Sales) – коэффициент рентабельности продаж;

Koa – коэффициент оборачиваемости активов;

LR (Leverage ratio) – коэффициент капитализации (финансовый рычаг).

Представленная модель дает возможность оценить степень влияния на результат ряда ключевых параметров функционирования предприятия, а именно – результатов операционной деятельности, степени использования активов, структуры капитала.

Модель четко показывает, что рентабельность собственного капитала предприятия и его финансовая стабильность обратно пропорциональны: с увеличением

собственного капитала его рентабельность снижается, но финансовая стабильность организации возрастает.

Преобразуем формулу в модифицируемую схему факторного анализа, представленную рисунке 2.

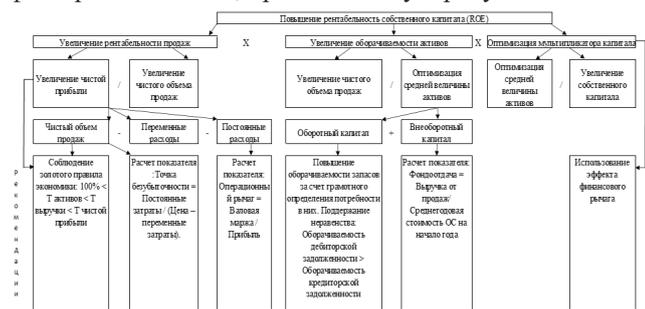


Рисунок 2 – Алгоритм повышения рентабельности собственного капитала на основе модели Дюпона

Повышение рентабельности продаж будет осуществляться за счет мониторинга следующих показателей:

- темп роста прибыли должен опережать темп изменение (роста) выручки, в то время как выручка должна опережать рост активов;
- расчет точки безубыточности позволит понять, какой минимальный объем продаж необходим фирме для того, чтобы деятельность не была убыточной;
- уровня операционного рычага, который отражает насколько изменится прибыль при изменении объема продаж. Чем выше показатель, тем рост дохода от продаж приведет к еще большему росту прибыли, ведь при увеличении объемов производства доля постоянных расходов распределяется на большее число продукции (услуг) тем самым себестоимость единицы продукции снижается.

Увеличение оборачиваемости активов будет осуществляться за счет:

- совершенствования расчетов с поставщиками и покупателями, своевременного отслеживания дебиторской задолженности, оптимизации товародвижения;
- повышения эффективности использования основных фондов за счет привлечения инвестиций.

Оптимизация мультипликатора капитала заключается в эффективном соотношении использования как собственного, так и заемного капитала. В случае использования заемных средств можно обеспечить приращение к рентабельности собственного капитала благодаря привлечению кредита, несмотря на его платность за счет эффекта финансового рычага

Для детерминированного факторного анализа модели Дюпона мы предлагаем использовать интегральный метод. Использование этого способа позволит получить нам более точные результаты нежели при способах цепной постановки, абсолютных и относительных разниц. Таким образом, основным преимуществом данной модели является простота ее расчета и анализа. В каждой конкретной практической ситуации модель позволит выделить факторы, с наибольшей степенью влияния на такой ключевой показатель, как рентабельность собственного капитал. При этом любой из показателей, оказывающий негативное влияние на результат может быть более глубоко проанализирован.

ОБСУЖДЕНИЕ

Сравнение полученных результатов с результатами в других исследованиях.

Комплексный подход обеспечения финансовой устойчивости предприятия (на примере компаний пищевой отрасли) на основе инструментов финансового менеджмента, ранее в публикациях не освещался. При использовании инструментов финансового менеджмента следует учитывать и индивидуальные отраслевые особенности и условия функционирования хозяйствующих субъектов.

ВЫВОДЫ

Выводы исследования и перспективы дальнейших

исысканий данного направления.

Представленные результаты доказали необходимость управления финансовой устойчивостью компании как одного из базовых элементов системы финансового менеджмента.

В рамках исследования выделены и предложены этапы стратегического обеспечения финансовой устойчивости предприятия на основе инструментов финансового менеджмента. В частности, использование SWOT-анализа, определение ключевых параметров финансовой политики, разработка комплекса мер по повышению финансовой устойчивости без ущерба для рентабельности (увеличение доли собственных и долгосрочных заемных средств, оптимизация оборачиваемости активов, совершенствование производственного процесса за счет инвестиций во внеоборотные активы).

Предложен тактический инструмент на основе модели Дюпона, который обеспечивает стимулирование стабильного функционирования предприятий на основе целевой программы повышения рентабельности собственных источников финансирования. Предложенная модель дает возможность финансовым менеджерам решить ключевой вопрос в управлении – за счет чего финансировать активы с сохранением финансовой устойчивости и независимости от внешних кредиторов. Решение данного вопроса определяет в дальнейшем выбор рациональной структуры капитала.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Милютина Л.А. Финансовая устойчивость предприятия как ключевая характеристика финансового состояния / Л.А. Милютина // Вестник ГГУ. – 2017. – №5. – С. 153-156.
2. Каби Р.Д. Формализация теоретических подходов к определению финансовой устойчивости / Р.Д. Каби // Интернет-журнал Науковедение. – 2017. – №1 (38). – С. 1-8.
3. Шишкин А.В. Теоретический анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов / А.В. Шишкин // Известия УрГЭУ. – 2016. – №2 (64). – С. 58-67.
4. Шурина С.В. Финансовая устойчивость компании: проблемы и решения / С.В. Шурина, М.В. Михайлова // Финансы и кредит. – 2016. – №42 (714). – С. 43-58.
5. Костяная В.И. Влияние внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость коммерческой организации и их классификация / В.И. Костяная // Научный вестник ЮИМ. – 2016. – №2. – С. 74-77.
6. Барри М.М. Факторы, определяющие уровень финансовой устойчивости предприятий / М.М. Барри // Финансовые исследования. – 2017. – №2 (55). – С. 98-104.
7. Федотова Н.В. Сущность и факторы финансовой устойчивости предприятия / Н.В. Федотова // ТДР. – 2017. – №3. – С. 29-30.
8. Климова Н.В. Сущность и направления развития современного финансового менеджмента в АПК России / Н.В. Климова, А.Э. Мелкумян // Научный журнал КубГАУ - Scientific Journal of KubSAU. – 2016. – №119. – С. 1-10.
9. Крайнова О.С. Фандрайзинг как инструмент финансового менеджмента в современной России / О.С. Крайнова, И.С. Ширяева // Концепт. – 2018. – №5. – С. 1-7.
10. Маркова Д.А. Возможности применения моделей оценки вероятности банкротства в российских условиях / Д.А. Маркова, Т.А. Полещук // АНИ: экономика и управление. – 2016. – №4 (17). – С. 269-271.
11. Herasymovych I. Mechanisms and Tools of Accounting and Financial Engineering in Enterprise Management / Herasymovych I. // Accounting and Finance, Institute of Accounting and Finance. – 2017. – V. 1. – P. 25-32.
12. Saksonova S. Financial Management as a Tool for Achieving Stable Firm Growth / Saksonova S., Savina S. // Economics and Business, De Gruyter Open. – 2016. – V. 29(1). – P. 49-55.
13. Кузнецова Е.А. Современные аспекты формирования финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в России / Е.А. Кузнецова, И.С. Винникова, Д.С. Авдонина, Ю.В. Бочкарёва // Интернет-журнал Науковедение. – 2016. – №6 (37). – С. 1-7.

Статья поступила в редакцию 17.08.2021

Статья принята к публикации 27.11.2021