

ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Станиславчик Е.Н., канд. экон. наук, доцент
*Московский городской педагогический университет
Москва, Российская Федерация*

Актуальность выбранной автором темы публикации связана с тем, что развитие экономической системы в целом, общества зависит от успеха деятельности в рамках отдельной экономической единицы – предприятия, от результатов предпринимательской активности. Но в основе любой предпринимательской активности лежит ожидание получить доход, превышающий обычный, средний сложившийся. Эти ожидания достаточно неопределенны - могут сбываться или нет, а предвидение и уменьшение негативных последствий неопределенности составляет суть обеспечения экономической безопасности.

До последнего времени в экономической литературе вопросы экономической безопасности рассматривались изолированно и сводились в основном к физической защите имущества от стихийных бедствий [1]. Сегодня экономическая безопасность трактуется авторами как реализация и защита экономических интересов, как состояние эффективного использования ресурсов, как защита против экономических преступлений, как наличие конкурентных преимуществ. Представляется, что наиболее обобщающей категорией является следующая: экономическая безопасность – это состояние защищенности экономической системы предприятия от внешних и внутренних угроз или рисков.

В современных условиях нестабильности внешнего окружения на первый план выдвигается задача обеспечения финансового благополучия. Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия пронизывает все сферы деятельности и служит залогом благополучного развития, обеспечивает успех реализации намеченной стратегии (рис.1).

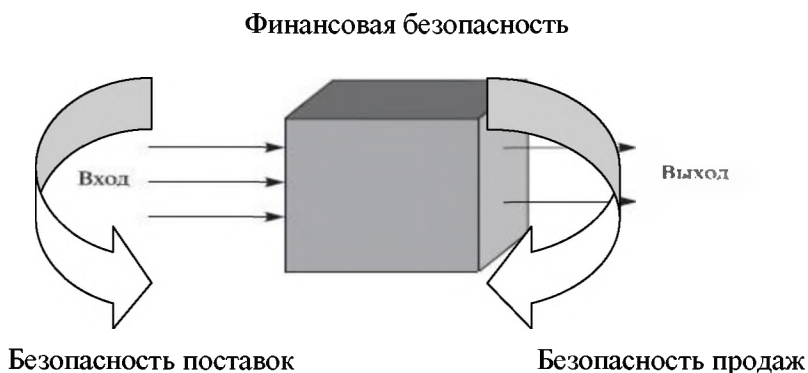


Рис. 1. Составляющие экономической безопасности

Для системного раскрытия поставленной проблемы приведем некоторые релевантные дефиниции.

Стратегия – это искусство управления, основанное на прогнозировании перспектив развития, а тактика является инструментом реализации стратегии, это совокупность средств и приемов для достижения намеченных стратегических целей. В общем виде тактика вырабатывается как ответ на вопрос: «*Что нужно сделать для реализации стратегии и обеспечения экономической безопасности?*».

В финансовом управлении под стратегией понимают прогнозирование финансовых потоков фирмы с целью увеличения ее рыночной стоимости в рамках безопасного развития. И на вопрос «*Что нужно сделать для роста стоимости бизнеса?*» можно ответить «*Обеспечить финансовое равновесие!*».

Соответственно, финансовое равновесие – это состояние, которое позволяет в процессе развития компании обеспечивать достижение намеченной стратегии – рост стоимости бизнеса и благосостояния собственников, это финансовое условие реализации стратегии развития и обеспечения экономической безопасности предприятия [2]. Управление финансовым равновесием – это мониторинг текущей ликвидности и платежеспособности с одной стороны и требуемой отдачи на вложенный капитал/ рентабельности с другой стороны.

Финансовое равновесие в первую очередь зависит от равновесной структуры капитала, от финансовой устойчивости – это тот

фундамент финансового управления безопасностью, который формируют стратегические решения об инвестициях и финансировании. В процессе выбора источников финансирования складывается определенная структура капитала компании – т.е. соотношение собственных и заемных средств, – и эти решения принимают с оглядкой на следующие правила:

1. Золотое правило финансирования гласит, что предметы имущества, находящиеся в распоряжении предприятия длительный период, должны финансироваться из долгосрочных источников финансирования: а) из собственного капитала или б) из собственного и долгосрочного заемного капитала;

2. Требование к вертикальной структуре капитала – собственные источники финансирования должны превышать заемные.

Соблюдение этих правил финансирования обеспечивает финансовую устойчивость компании – способность сохранять самостоятельность при изменении ситуации на финансовом рынке, независимость от кредиторов. Например, выполнение правил финансирования можно проследить по отчетности компании X (рис. 2).

| Активы | | Пассивы | |
|----------------------------|---------|-----------------------------------|---------|
| Внеоборотные активы ВНА | 230 335 | Собственный капитал СК | 94 928 |
| Оборотные активы ОБА | 90 357 | Заемный капитал ЗКд долгосрочный | 144 236 |
| в т.ч. Запасы ПЗ | 23 444 | | |
| <i>минус</i> | | Заемный капитал ЗКк краткосрочный | 46 422 |
| Кредиторская задолженность | 35 106 | | |
| Всего чистые активы | 285 586 | Всего вложенный капитал | 285 586 |

Рис. 2. Аналитический баланс компании X для оценки финансовой устойчивости

Вывод. Финансовое положение компании X можно охарактеризовать как неустойчивое, так как собственный капитал 94 927 тыс.руб. составляет всего треть от вложенного капитала 265 586 тыс.руб.

Тактика финансового управления в рамках сложившейся структуры капитала состоит в балансировании между ликвидностью и рентабельностью – между безопасностью и доходностью. Чем

меньше доля ликвидных активов в общей сумме оборотных средств, тем больше доходность (рентабельность), но больше опасность срывов операционных процессов. Например, достижение высокой рентабельности за счет направления ресурсов в какую-либо одну, наиболее прибыльную сферу деятельности может привести к потере ликвидности, а именно – к прерыванию процессов обращения товаров на других стадиях. Напротив, излишнее связывание финансовых средств в запасах означает относительный отток средств из более рентабельной текущей деятельности. Поэтому «запасливое», осторожное хозяйствование по доходности уступает тем компаниям, где менеджеры мобильно и гибко координируют финансовое равновесие и во главу угла ставят принцип «время – деньги».

Расчет коэффициентов ликвидности основан на сопоставлении позиций текущих пассивов и текущих активов, которые группируют по степени ликвидности. Первой степенью ликвидности (абсолютной) обладают денежные средства ДС и финансовые вложения ФВ; второй – дебиторская задолженность ДЗ, третьей – запасы ПЗ. Соответственно различают коэффициенты ликвидности 1, 2 и 3-й степени:

коэффициент текущей ликвидности (3-й степени)

$$K_3 = OA / ZK_{кр};$$

коэффициент промежуточной ликвидности (2-й степени)

$$K_2 = (OA - ПЗ) / ZK_{кр} \text{ или } K_2 = (ДС + ФВ + ДЗ) / ZK_{кр};$$

коэффициент абсолютной ликвидности (1-й степени)

$$K1 = (ДС + ФВ) / ZK_{кр}.$$

Для диагностики ликвидности можно воспользоваться следующими рекомендациями.

▶ Коэффициент текущей ликвидности фирмы (грубый, не отражает степень ликвидности отдельных позиций оборотного капитала) сравнивается со среднеотраслевым значением. Если отклонение значительно, необходимо выяснить причины: либо отрасль чрезмерно ликвидна, а значит изучаемая компания вполне платежеспособна; либо компания более ликвидна, и менее рентабельна.

▶ Если коэффициент строгой ликвидности (2-ой степени) совпадает со среднеотраслевым значением, то это свидетельствует о том, что компания является типичным представителем отрасли.

► Ликвидность запасов оценивается по оборачиваемости (отношение себестоимости к запасам) – чем выше оборачиваемость в сравнении со среднеотраслевыми данными, тем эффективнее управление запасами. Но низкий коэффициент оборачиваемости может также свидетельствовать об износе запасов – необходимо их списание. Если возникает вопрос о соответствии между реальной стоимостью запасов и их учетной оценкой, следует помнить, что переоценка повлияет на коэффициенты текущей и промежуточной ликвидности [3].

Пример результатов анализа финансового равновесия компании У в динамике за два года приведен на рис. 3. На этой схеме на противоположной ликвидности «чаше весов» находится рентабельность – это характеристика доходности бизнеса.

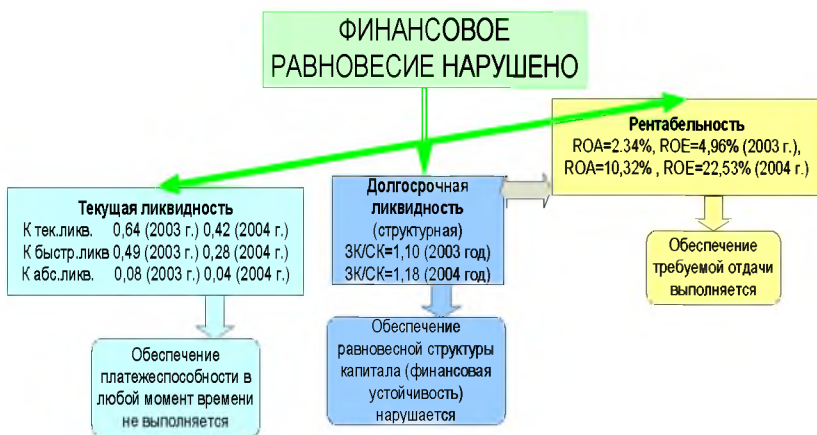


Рис. 3. Диагностика финансового равновесия компании У

Рентабельность активов ROA характеризует общую *эффективность менеджмента* – отражает соответствие выбранной тактики стратегическим целям бизнеса, показывает отдачу на вложенный капитал (*отношение прибыли к стоимости активов*)

Рентабельность собственного капитала ROE – это *отношение чистой прибыли к затратам собственного капитала*, – характеризует отдачу на капитал, вложенный в предприятие собственниками.

Рентабельность продаж ROS – *отношение прибыли к выручке*, – используют для определения стадии жизненного цикла бизнеса. При снижении темпов роста рентабельности продаж нужно быть готовым к пересмотру схемы бизнеса [4], например, к перепрофилированию деятельности, к замене старой модели изделия на новую.

Вывод: очевидно, что компания Y достигла цели роста доходности, увеличения отдачи на вложенный и собственный капитал, но при этом пренебрегла соображениями безопасности – возросла опасность срывов ликвидности.

В заключение подчеркнем, что мониторинг финансового равновесия [5] – это неотъемлемая оставляющая и действенное средство обеспечения экономической безопасности. Он позволяет гибко реагировать на изменение ситуации во внешней среде и своевременно принимать меры по корректировке установленных текущих параметров деятельности с целью достижения поставленных стратегических целей.

Литература

1. Земсков, В.В. Экономическая безопасность: финансовый аспект / В.В. Земсков // Вестник ИЭАУ. – 2016. – № 12. – С. 7.
2. Станиславчик Е.Н. Финансовый менеджмент / Е.Н. Станиславчик. – М.: Дело и Сервис, 2016. – С. 98.
3. Ван Хорн Дж.К. Основы финансового менеджмента/ Дж. К. Ван Хорн. – М.: Вильямс, 2011. – С. 125.
4. Друкер П. Ф. Менеджмент: задачи, обязанности, практика / П.Ф.Друкер. – М.: Вильямс, 2008. – С. 65.
5. Станиславчик Е.Н. Мониторинг финансового равновесия как составляющая экономической безопасности / Е.Н. Станиславчик // Финансовый менеджмент. – 2016. – № 4. – С. 19.