

ПРОБЛЕМЫ СИСТЕМАТИЗАЦИИ УСЛОВИЙ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2011 А.С. Макаров

кандидат экономических наук, доцент

Нижегородский филиал Национального исследовательского университета

Высшая школа экономики

E-mail: center_audita@mail.ru

Рассматриваются проблемы, связанные с внешними и внутренними условиями формирования финансовой политики организации и систематизацией. Дается характеристика условий и оценка методик, используемых для анализа финансового состояния, диагностики состоятельности организаций.

Ключевые слова: финансовая политика, условия деятельности, позиция, оценка состоятельности, диагностика.

В специальной литературе имеются многочисленные свидетельства важности тщательного комплексного изучения бизнеса организации и внешней среды в целях перспективного анализа¹. Наряду с этим, исследование, проведенное консультационной фирмой McKinsey, определило, что 85 % количественных параметров, влияющих на эффективность функционирования мировых компаний, являются внутренними и только 15 % - внешними факторами².

Систематизация внешних и внутренних условий деятельности - один из элементов предлагаемой нами комплексной системы формирования финансовой политики организации³. Заметим, что названные условия выступают не только факторами, влияющими на выбор элементов финансовой политики организации, но и предпосылками ее разработки. Неоднородность результатов анализа влияния факторов внешней и внутренней среды бизнеса на деятельность организации обуславливает необходимость обобщения проблем определения состава и классификации названных условий в целях формирования финансовой политики фирмы.

К внешним принято относить условия, которые в краткосрочном плане не могут быть объектами контроля или влияния со стороны руководства организации. Учет влияния внешней среды на функционирование конкретного бизнеса представляет значительную сложность. Множество факторов, действующих во внешней среде, носят, как правило, вероятностный характер, предвидеть их наступление, воздействие и результаты нередко невозможно⁴.

Внешние условия характеризуются политическими, экономическими, социально-демографическими, научно-техническими, технологическими, экологическими, этнографическими и социокультурными аспектами, определяющими функционирование мировой, федеральных, региональных и отраслевых систем. К внешним условиям относятся: макроэкономическая ситуация; законы и поведение законодателей; элементы государственной финансовой политики; инфляция; финансовые рынки, учреждения; состав, предпочтения и поведение покупателей, поставщиков, конкурентов на отечественном и мировом рынках; цены на предметы и продукты труда; возможности привлечения заемных средств и др. По результатам анализа внешних условий формулируются выводы о степени исчерпанности рынков, возможности освоения новых⁵.

Наряду с указанными выше факторами, в работах по теоретическим вопросам финансов таких авторов, как М. Харрис, А. Равив, Н. Рудык⁶, отмечается, что во внешней среде действуют так называемые стейкхолдеры (stakeholders) - лица, без поддержки которых фирма не способна к результативному развитию. Например, по отношению к испытывавшим в конце 70-х гг. XX в. серьезные финансовые затруднения зарубежным предприятиям автомобилестроения (в частности, "Крайслер") государство выступило в роли стейкхолдера путем предоставления покупателям автомобилей специальных скидок. В результате фирме удалось вернуть лояльность потребителей, которых также следует отнести к стейкхолдерам. При этом потери по скидкам со-

ставили сумму в 2 раза меньшую, чем рост совокупной капитализации фирмы. Представляет интерес исследование проблемы роли стейкхолдеров в определении внешних условий, влияющих на формирование финансовой политики фирмы.

Внутренние условия, которые находятся под контролем и влиянием руководства организации, по нашему мнению, определяются:

- видом деятельности организации;
- организационно-правовой формой ведения бизнеса;
- организационными и производственно-техническими параметрами;
- стадией жизненного цикла продукта труда и организации;
- рыночной позицией;
- состоятельностью;
- способами реформирования;
- прочими условиями.

Вид деятельности организации в значительной степени определяет потребности в ресурсах, возможный спрос на продукты труда, потенциальные доходы, расходы и финансовые результаты.

В зависимости от организационно-правовых форм хозяйствующие субъекты имеют различные модели финансового управления и рыночного поведения, разные возможности ведения текущей, финансовой, инвестиционной деятельности, привлечения источников финансирования.

Организационные и производственно-технические условия зависят от структуры производства и управления, технического оснащения хозяйствующего субъекта, наличия и уровня квалификации персонала; объемов производства и продаж; наличия и структуры незавершенного производства; других параметров, характерных для анализируемой организации.

Рыночная позиция организации в значительной степени обуславливается положением субъекта на кривой жизненного цикла. Выделяются следующие конкурентные позиции товара на рынке⁷:

- ведущая - только один представитель бизнеса может занимать данную позицию в отрасли; этот представитель имеет широкий набор стратегических вариантов, которыми может воспользоваться по своему усмотрению; такой представитель устанавливает стандарт для технологических систем определенного функционального назначения и контролирует других конкурентов;

- сильная - вид бизнеса, который обычно сам выбирает стратегию независимо от поведения конкурентов, имеет определенные преимущества перед ними, но не абсолютное доминирование; относительная его доля на рынке в 1,5 раза больше, чем у самого крупного ближайшего конкурента;

- заметная - в этой позиции бизнес, как правило, один из лидеров в слабоконцентрированных отраслях, где все конкуренты находятся примерно на одном уровне и ни один из них не доминирует; при наличии соответствующей ниши этот вид бизнеса находится в относительной безопасности от конкурентов;

- прочная - такой вид бизнеса добивается успеха, специализуясь в узкой и относительно защищенной нише на небольшой части рынка или на определенном подтипе продукции; прочный бизнес может долго сохранять такое положение, но практически не имеет шансов его улучшить;

- слабая - позиция может означать, что вид бизнеса не может быть центром генерации прибыли, не может выжить самостоятельно в условиях сложившейся в отрасли конкуренции.

Оценка состоятельности организации должна предшествовать формированию финансовой политики организации, сопровождать разработку последней, необходима для обоснования выбора рациональных вариантов ее реализации. В частности, антикризисная финансовая политика связана с выявлением причин несостоятельности организации, обоснованием мер по финансовому оздоровлению хозяйствующего субъекта⁸. По нашему мнению, затруднения в идентификации состоятельности организации как внутреннего условия формирования финансовой политики связаны с проблемами выбора соответствующих критериев оценки⁹.

Индикаторами основных проблем организации признаются: отрицательная нетто-монетная позиция; наличие непокрытых убытков отчетного года и прошлых лет; отрицательные чистые денежные средства по текущей деятельности; наличие просроченных обязательств и просроченной дебиторской задолженности; значительный (относительно дебиторской задолженности) убыток от списания дебиторской задолженности неплатежеспособных дебиторов; отрицательный собственный оборотный капитал организации; превышение уставного капитала над вели-

чиной чистых активов организации; резкое снижение основных балансовых показателей и показателей выпуска продукции. Значительное отклонение значений денежных потоков от соответствующих значений финансовых результатов - это неблагоприятный признак в деятельности организации, указывающий или на недостаточную конкурентоспособность продукции, которую организация реализует, используя неденежную формы расчетов, или на активную налоговую оптимизацию¹⁰.

Согласно методике проведения федеральной налоговой службой анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций, группировка хозяйствующих субъектов по степени угрозы банкротства осуществляется с учетом сведений о событиях и обстоятельствах, которые увеличивают риск несостоятельности организации. К подобным событиям, в частности, относится принятие решения налоговым (таможенным) органом о взыскании задолженности за счет имущества; направление кредиторами исполнительного документа в службу судебных приставов для взыскания задолженности за счет имущества и др.

Для диагностики состоятельности организации с учетом ее внутренних условий Джоном Аргенти предложен показатель А-счета¹¹. Основное предположение Дж. Аргенти состоит в том, что если компания движется к несостоятельности, то этот процесс займет несколько лет (от 5 до 10). Данный период делится на три отрезка под названиями: “слабости” (трудности, которые компания переживает задолго до несостоятельности); “ошибки” (которые ведут к банкротству); “симптомы” (признаки, которые проявляются в течение последних 2-3 лет). К слабостям отнесены такие, к примеру, факты, как авторитарность директора, объединение в одном лице должностей директора и председателя совета директоров, пассивность последнего, недостаток прогнозов и контроля, плохая реакция на перемены и др. В составе ошибок названы слишком большая доля кредитов и займов, недостаток оборотного капитала, трудоемкие проекты. Симптомы характеризуются ухудшением финансовых показателей, использованием приписок в бухгалтерском учете, нефинансовыми признаками спада, наличием судебных дел и др.

Аналогичный подход изложен магистром международного бизнеса и финансов американ-

ского университета Вебстер в Австрии, экономистом Департамента финансового мониторинга и валютного контроля Банка России А.Э. Дешко¹². Для регулярного мониторинга деятельности организации автором предлагается систематизировать основные группы и виды факторов, оказывающих влияние на финансовое состояние организации.

Внутренние условия деятельности организации зависят также от способов ее реформирования. Понятие “реформирование организаций” не имеет законодательного определения и используется обычно применительно к регулированию развития предпринимательских структур со стороны государства. Реформирование, как правило, направлено на изменение принципов действия предприятия, улучшение управления, повышение производительности и эффективности производства, финансовых результатов и конкурентоспособности субъекта¹³. Основными способами реформирования рассматриваются реорганизация и реструктуризация хозяйствующих субъектов. Реформирование, направленное на кардинальное ускоренное улучшение основных показателей деятельности организации, в специальной литературе признается реинжинирингом (бизнес-реинжинирингом)¹⁴. Способы реформирования организации не только характеризуют условия деятельности организации, но могут также рассматриваться в качестве инструментов реализации финансовой политики хозяйствующего субъекта.

Реорганизация юридического лица осуществляется путем слияния, присоединения, разделения, выделения, преобразования. Примеры реорганизации: выделение наиболее рискованных видов деятельности в самостоятельные юридические лица в целях локализации рисков¹⁵, продажа всего или части бизнеса¹⁶ и др. Реорганизация связана также с диверсификацией видов деятельности, потребителей, поставщиков, других компонентов финансово-хозяйственных процессов. Диверсификация способствует уклонению от рисков, их компенсации¹⁷. Реорганизация представляется в качестве нефинансового инструмента предупреждения рисков.

Реструктуризация - изменение структуры чего-либо (производства, управления, имущества, собственного капитала, задолженности и т.п.). К направления реструктуризации относится сокращение численности персонала, оптимизация размеров предприятия, изменение существующих или появление новых функций и др.¹⁸

Для качественной оценки внешней и внутренней среды организации необходим соответствующий методический аппарат. Многими авторами в этих целях рекомендуется использовать SWOT-анализ. В частности, Т.П. Пестряковой рассматривается место SWOT-анализа в разработке и реализации финансовой политики организации¹⁹. При этом оцениваются сила и слабость факторов внутренней среды предприятия, а также возможности и угрозы со стороны его внешней среды. Расчет степени важности отдельных факторов (O_i) для предприятия производится по формуле

$$O_i = B_i \cdot H_i \cdot C_i,$$

где B_i - важность i -го фактора среды (сильное значение - 3 балла; умеренное значение - 2 балла; слабое значение - 1 балл);

H_i - направление влияния i -го фактора среды (положительное - "+1", негативное - "-1");

C_i - степень влияния i -го фактора среды (сильное - 3 балла; умеренное - 2 балла; слабое - 1 балл; отсутствует - 0 баллов).

Финансовую политику организации рекомендуется разрабатывать с учетом составленных профилей внутренней и внешней среды (см. таблицу):

		Внешняя среда	
		Возможности	Угрозы
Внутренняя среда	Сильные стороны	A	B
	Слабые стороны	C	D

Организация, попавшая в группу А, имеет высокую рентабельность и финансово устойчива. Платежеспособность субъекта не вызывает сомнений. Качество финансового и производственного менеджмента высокое. Организация имеет отличные шансы для дальнейшего развития.

Организация из группы В имеет удовлетворительный уровень рентабельности. Ее платежеспособность и финансовая устойчивость в целом стабильны, хотя отдельные показатели имеют значения, ниже рекомендуемых. Однако данная организация недостаточно устойчива к колебаниям рыночного спроса на продукцию и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности. Работа с организацией требует взвешенного подхода.

Организация из группы С финансово неустойчива, имеет низкую рентабельность, просроченную дебиторскую задолженность. Для выведения организации из кризиса следует предпри-

нять значительные изменения в ее финансово-хозяйственной деятельности. Инвестиции связаны с повышенным риском.

Организация, принадлежащая группе D, находится в глубоком финансовом кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, она не в состоянии расплатиться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость организации почти полностью утеряна. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса организации столь глубока, что вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного изменения финансово-хозяйственной деятельности невысока.

Не отрицая результативность использования экспертных подходов в анализе внешней и внутренней среды организации, заметим, что требуется их развитие, обусловленное субъективизмом в оценке важности, направления и степени влияния исследуемых факторов.

Таким образом, к основным проблемам систематизации внешних и внутренних условий формирования финансовой политики организации, по нашему мнению, следует отнести:

- 1) необходимость уточнения соотношения внешних и внутренних факторов формирования финансовой политики организации;
- 2) неопределенность влияния внешних условий на деятельность анализируемой организации;
- 3) определение состава внешних факторов с учетом современного состояния исследований в финансовой сфере, обуславливающих появление новых признаков их классификации;
- 4) выбор критериев оценки состоятельности организации как внутреннего условия формирования ее финансовой политики;
- 5) отсутствие четкого разграничения понятий реформирование, реструктуризация и реорганизация;
- 6) развитие методического аппарата оценки внешней и внутренней среды организации.

¹ См.: Воронина В.М. Превентивная антикризисная диагностика промышленного предприятия, ориентированная на динамику внешней среды // Экономика

ческий анализ: теория и практика. 2008. № 5; Мельник М.В., Когденко В.Г. Методология аудита: развитие направлений // Аудиторские ведомости. 2005. № 10; Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: учеб. пособие. М., 2003; Александров Г., Бокичева А. Положение предприятия на кривой жизненного цикла и стратегия антикризисного управления // Фин. бизнес. 2000. № 7; и др.

² Бекетов Н.В., Федоров В.Г. Концепция управления эффективностью компании // Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 4.

³ Макаров А.С. Теоретические и методологические основы формирования финансовой политики организации: монография. М., 2010.

⁴ Воронина В.М. Превентивная антикризисная диагностика промышленного предприятия, ориентированная на динамику внешней среды // Экон. анализ: теория и практика. 2008. № 5; и др.

⁵ Антикризисное управление: учеб. пособие: в 2 т. / отв. ред. Г.К. Таль. М., 2004; и др.

⁶ См.: Milton Harris, Artur Raviv. The Theory of Capital Structure // The J. of Finance. 1991. № 46; Рудык Н.Б. Управление структурой капитала. М., 2004; и др.

⁷ Хорин А.Н., Керимов В.Э. Стратегический анализ: учеб. пособие. М., 2006.

⁸ Чернов В.А. Финансовая политика организации: учеб. пособие для вузов / под ред. М.И. Баканова. М., 2003; и др.

⁹ Макаров А.С. К проблеме выбора критериев анализа состоятельности организации // Экон. анализ: теория и практика. 2008. № 23 (128).

¹⁰ Мельник М.В., Когденко В.Г. Указ. соч.

¹¹ Дешко А.Э. К проблеме предупреждения неплатежеспособности: таблица для регулярного мониторинга деятельности предприятия // Аудит и финансовый анализ. 2007. № 3.

¹² Там же.

¹³ Антикризисное управление...

¹⁴ Чернов В.А. Указ. соч.

¹⁵ Антикризисное управление...

¹⁶ Веретенникова О.Б. Финансовая политика хозяйствующих субъектов: дис. ... д-ра экон. наук. М., 2005.

¹⁷ Антикризисное управление...

¹⁸ См.: Там же; и др.

¹⁹ Пестрякова Т.П., Чувилова О.Н., Григораш А.Г. Механизм формирования финансовой политики предприятия. М., 2007.

Поступила в редакцию 06.02.2011 г.