

СИСТЕМА СБАЛАНСИРОВАННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В АНТИКРИЗИСНОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

© 2016 Туктарова Полина Андреевна
магистр экономики

Уфимский государственный авиационный технический университет
450008, Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. К. Маркса, д. 12
E-mail: ptuktarova@gmail.com

Представлен обзор методов диагностики риска банкротства предприятия. Разработан набор коэффициентов, характеризующих финансовое состояние организации. Предложен алгоритм построения рейтинговой модели диагностики финансового состояния хозяйствующих субъектов, обобщающий в себе количественные и качественные методы прогнозирования банкротства предприятия.

Ключевые слова: банкротство, диагностика предприятий, финансовые показатели, рейтинговые модели.

Ужесточение конкуренции, нестабильная экономическая ситуация в стране диктуют необходимость стратегического планирования и контроллинга. Получение прибыли уже не является первостепенной задачей предприятия. На первое место выходят нефинансовые цели: завоевание рынка, обеспечение конкурентных преимуществ, удержание клиентов и привлечение новых, создание высокой ценности для потребителя и репутации надежного партнера. Оценить уровень достижения этих целей и выявить новые потенциалы успеха позволяет система сбалансированных показателей. Это не просто инструмент стратегического планирования и контроллинга, система сбалансированных показателей может стать ядром управления всей организацией.

В настоящее время в зарубежной и отечественной теории и практике хозяйствования используются два основных подхода к оценке вероятности банкротства предприятий - количественный (прогнозирование с помощью финансовых коэффициентов) и качественный (анализ критериев и признаков, анализ состояния (оптимальности) отдельных функциональных подсистем управления (маркетинг, производство, кадры, финансы и др.)). Отечественные предприятия в праве самостоятельно выбирать подход и, соответственно, модель (модели) оценки вероятности банкротства в системе антикризисного менеджмента.

Количественный подход базируется на анализе финансовых коэффициентов, при расчете которых используются показатели, позволяющие оценить вероятность банкротства предприятия:

выручка от реализации продукции, чистый денежный поток, запасы сырья и материалов, кредиторская и дебиторская задолженности, нераспределенная прибыль (убыток), собственный капитал, рабочий капитал, наиболее ликвидные активы и пр.

Примером данного подхода могут служить:

- методика интегральной оценки финансовой устойчивости предприятия на основе скорингового анализа Д. Дюрана;

- система показателей оценки финансового состояния предприятия У. Бивера. Весовые значения финансовых индикаторов в этих моделях не предусмотрены, фактические значения сравниваются с нормативными. Модель Д. Дюрана, по сути, является статической, тогда как модель У. Бивера позволяет прогнозировать возможность банкротства мелких, средних и крупных предприятий на временном интервале до 5 лет.

В рамках количественного подхода довольно часто используются многофакторные дискриминантные модели, построенные с использованием методов мультипликативного (модели Е. Альтмана, Р. Лиса, Ж. Де Паляна) или пошагового дискриминантного анализа (модели Л.В. Спрингейта, Дж. Фулмера), а также статистического метода анализа многомерного дискриминанта (модель Р. Таффлера). Рассчитанные с их помощью интегральные показатели (коэффициенты) используются в качестве индикаторов системы раннего предупреждения кризиса и банкротства как последнего этапа его развития.

Главным отличием рассматриваемых моделей являются финансовые коэффициенты и их ко-

Таблица 1

Пример определения системы стратегических показателей для предприятия

Категория	Показатели
Финансы	Чистая прибыль за период
	Рентабельность продаж
	Постоянные издержки на тонну реализованной продукции
	Средний срок оборота совокупных активов
Маркетинг и клиенты	Индекс конкурентоспособности цен компании
	Доля постоянных клиентов в общей численности
	Доля продаж на постоянных клиентов
Бизнес-процессы	Индекс удовлетворенности клиентов
	Объем оказанных сервисных услуг в стоимостном выражении за период
	Доля заданий, выполненных в срок и в рамках выделенного бюджета средств
Персонал	Процент сотрудников, соответствующих квалификационным требованиям
	Индекс удовлетворенности персонала

личество, используемые при построении интегральных показателей.

Качественный подход основан на применении набора критериев:

1) критерии и показатели, чьи неблагоприятные значения в динамике свидетельствуют о том, что в будущем могут наступить значительные финансовые проблемы и банкротство;

2) критерии и показатели, неблагоприятное значение которых не дает основания рассматривать текущее финансовое положение как критическое.

В современных условиях хозяйствования требованиям качественного и оперативного анализа отвечают ряд рейтинговых моделей определения уровня финансового состояния организации. Однако, как показали исследования, ни одна из существующих на сегодняшний день методик не предоставляет заявленный уровень достоверности получаемых результатов.

На современном этапе развития науки алгоритм построения рейтинговой модели диагностики предприятий (организаций) заключается в следующем:

1) отбор показателей, включаемых в модель;

2) установление нормативных значений отобранных показателей;

3) расчет отдельных показателей финансового состояния организаций;

4) определение весовых значений отобранных коэффициентов;

5) разработка критериев рейтинговой модели.

Отбор показателей, включаемых в модель (см. табл. 1). В настоящее время в зарубежной и отечественной теории и практике хозяйствования

используются два основных подхода к оценке вероятности банкротства предприятий - количественный (прогнозирование с помощью финансовых коэффициентов) и качественный (анализ обширной системы критериев и признаков, анализ состояния (оптимальности) отдельных функциональных подсистем управления (маркетинг, производство, кадры, финансы и др.)).

В научных работах отечественных и зарубежных ученых выделяют различные группы финансовых коэффициентов, описывающих финансовое состояние предприятия, которые, по существу, идентичны. Показатели финансовой устойчивости, рентабельности, оборачиваемости и ликвидности встречаются у большинства исследователей, так как наиболее всесторонне характеризуют уровень финансового состояния предприятия.

Установление нормативных значений отобранных показателей. На основе данных о критических значениях рассматриваемых показателей определяется теоретически достаточная величина показателя. На основе данных условной или реальной эталонной организации устанавливается теоретически достаточная величина качественных показателей, необходимых для включения в модель.

Расчет отдельных показателей финансового состояния организаций, вошедших в исследуемую выборку, предполагает определение состава множества коэффициентов.

Характерным отличием рейтинговой методики, предложенной автором, является то, что, кроме количественных показателей, в модель можно включать и качественные характеристики.

Если на этапе выбора количественных финансовых показателей выбор балла оценки коэф-

фициента выступает результатом математического вычисления и сравнения его с критическим значением, то в качественных показателях расстановка баллов производится экспертным путем.

Определение весовых значений отобранных коэффициентов. Особенностью модели балльной оценки является использование медианного (среднеотраслевого) критерия. Оценка проводится по каждому коэффициенту. Нормативные значения отдельных коэффициентов имеют определенные границы. Значения коэффициентов, выходящие за пределы диапазона нормативных значений, следует оценивать баллом “отлично” (5) или “неудовлетворительно” (2) в зависимости от специфики показателей (их экономического смысла). Значения коэффициентов, находящиеся внутри нормативного диапазона, оцениваются баллом “хорошо” (4) или “удовлетворительно” (3)

в зависимости от того, насколько они близки к “отличной” или “неудовлетворительной” оценке.

Далее по каждой группе коэффициентов рассчитывается групповой балл путем взвешивания балльных оценок показателей данной группы, причем сумма весов по каждой группе составляет 100 %. Расчет итогового балла можно представить в следующем виде:

$$B = \sum_{i=1}^n P_i \left(\sum_{j=1}^n Q_{ij} B F_{ij} \right), \quad (1)$$

где B - итоговый балл по финансовой оценке на дату анализа;

P_i - вес балла по i -й группе финансовых коэффициентов или значимость отдельной группы финансовых коэффициентов в общей финансовой оценке;
 Q_{ij} - вес балла по j -му финансовому коэффициенту в i -й группе финансовых коэффициентов или зна-

Таблица 2

Пример рейтинговой карты

Группа показателей	Вес группы	Показатели	Вес показателя	Фактическое значение	Критическое значение	Балл
Производство	i	Наличие (отсутствие) новых основных средств				
		Высокая степень использования производственной мощности организации				
		Обеспеченность материальными ресурсами для производства				
Маркетинг	j	Ассортимент выпускаемой продукции				
		Активно реагирует на изменение конъюнктуры рынка, своевременно обновляя ассортимент				
		Равномерный выпуск продукции в соответствии с графиком в объеме и ассортименте, предусмотренными планом				
Управление	n	Эффективное управление				
		Обеспеченность управленческими кадрами				
Финансы	k	Наличие (отсутствие) быстро оборачиваемых активов				
		Доля заемных средств в финансировании предприятия				
		Эффективное использование основных средств				
Рентабельность	m	Коэффициент рентабельности активов				
		Коэффициент рентабельности оборотных активов				
		И т.д.				
Финансовая устойчивость	p	Коэффициент обеспеченности собственными средствами				
		Коэффициент маневренности собственного капитала				
		И т.д.				
Деловая активность	r	Коэффициент оборачиваемости активов				
		Коэффициент оборачиваемости собственного капитала				
		И т.д.				
Ликвидность	s	Коэффициент текущей ликвидности				
		Общий показатель ликвидности				
		И т.д.				

чимость отдельного коэффициента в соответствующей группе финансовых коэффициентов;

BF_{ij} - балльная оценка j -го финансового коэффициента, входящего в i -ю группу финансовых коэффициентов;

k_i - количество финансовых коэффициентов в i -й группе финансовых коэффициентов.

Разработка критериев рейтинговой модели: установление рассчитанных значений максимума и минимума модели по совокупности организаций в каждой дифференциальной группе.

В табл. 2 представлен примерный расчет рейтинговой модели с учетом качественных и количественных параметров.

Эмпирическое установление допустимых значений рейтинговой модели в диапазоне каждой группы организаций в зависимости от уровня финансового состояния позволяет определить более широкую классификацию экономических субъектов, повышая точность и достоверность итоговых результатов анализа.

Согласно научной гипотезе предлагаемый сбалансированный рейтинговый подход обеспечивает высокую аналитическую результативность модели вследствие определения теоретически

достаточных значений наиболее значимых коэффициентов, учитывающих особенности деятельности организаций отрасли в действующих экономических условиях. Следует также отметить, что многосторонность предлагаемых методов моделирования предопределяет стабильность качества итогового анализа финансового состояния организаций как в условиях стабильности экономики, так и при ее изменении.

1. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа. Москва, 2006.

2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Москва, 2002.

3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2-е изд., перераб. и доп. Москва, 2011.

4. Панков Д.А. Бухгалтерский учет и анализ в зарубежных странах : учеб. пособие. Минск, 2009.

5. Глазов М.М. Методика финансового анализа: новые подходы. Санкт-Петербург, 2011.

6. Клемина Е.А. Банкротство и финансовая реструктуризация в процессе антикризисного управления // Современный менеджмент: теория и практика : монография / под ред. Л.В. Плаховой. Орел, 2011.

Поступила в редакцию 02.02.2016 г.