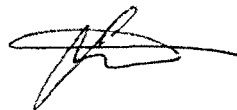


35

На правах рукописи



Папехин Роман Сергеевич



003068816

**ФАКТОРЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
И БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

08 00 10 – финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Волгоград – 2007

Работа выполнена в Государственном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Волгоградский государственный университет»

Научный руководитель доктор экономических наук, профессор
Перекрестова Любовь Вениаминовна

Официальные оппоненты доктор экономических наук
Фомин Павел Алексеевич,
кандидат экономических наук
Аникина Ирина Дмитриевна

Ведущая организация. ГОУ ВПО «Волгоградский государственный архитектурно-строительный университет»

Защита состоится «19» мая 2007 года в 12 00 на заседании диссертационного совета Д 212 029 04 при ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет» по адресу. 400062, г Волгоград, пр Университетский, 100, ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет», аудитория 2-05 «В»

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет»

Автореферат диссертации размещен на официальном сайте ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет» – [http //www volsu ru](http://www.volsu.ru)

Автореферат разослан «17» апреля 2007 года

Ученый секретарь диссертационного совета
доктор экономических наук, доцент



А В Гукова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Обеспечение устойчивого роста экономики предприятия, стабильности результатов его деятельности, достижение целей, отвечающих интересам собственников и общества в целом, невозможны без разработки и проведения самостоятельной стратегии предприятия, которая в современной экономике определяется наличием надежной системы его финансовой устойчивости и безопасности. Эффективность деятельности хозяйствующих субъектов в рыночной экономике обуславливается во многом состоянием его финансов, что и приводит к необходимости рассмотрения проблем обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия.

Даже при высокой доходности бизнеса недостаточное внимание к проблемам финансовой устойчивости и безопасности предприятия может привести к тому, что компания станет объектом враждебного поглощения. С другой стороны, рост темпов бизнеса вызывает более высокую зависимость предприятия от внешних источников финансирования и, возможно, потерю устойчивости и самостоятельности в принятии управленческих решений.

Таким образом, актуальность исследования вызвана, во-первых, необходимостью всестороннего научного анализа и разработки системы показателей финансовой устойчивости и безопасности предприятия, выявления факторов (угроз и опасностей), приводящих к потере финансовой устойчивости и безопасности с целью выбора и обоснования мероприятий, противодействующих этой тенденции, и, во-вторых, для определения оптимальной финансовой стратегии предприятия, направленной на достижение его устойчивости в краткосрочном и долгосрочном периоде.

Степень разработанности проблемы. Теоретические и практические аспекты анализа и управления финансовой устойчивостью предприятий с разной степенью полноты рассматривались в трудах многих отечественных и зарубежных экономистов, таких как Л. Бернштейн, А. Бобылева, З. Боди,

Н Борисенко, В Бочаров, Р Брейли, Ю Бригхем, Л Гапенски, А Грачев, О Ефимова, В Ковалев, Б Коласс, М Крейнина, С Майерс, М Мельник, Р Мертон Е Ненашев, В Нечаев, Р Сайфулин, А Шеремет, Э Хелферт, П Милгром, Дж Робертс и др

Для теоретико-методологической разработки вопросов оценки эффективности управления финансовой устойчивостью и безопасностью особый интерес представляют работы, посвященные стоимостному походу к управлению финансами предприятий и стоимостной оценке финансовых активов Л Белых, Г Булычевой, С Валдайцева, Е Гришиной, А Грязновой, В Демниш, Б Коласса, Е Куколевой, С Мордашова, К Рожнова, М Федотовой, В Шакина, О Щербаковой, Г Александра, Дж Бейли, Т Коллера, Т Коупленда, С Майерса, Дж Муррина, Ш Пратта, Р Холта, Дж Ван Хорна, У Шарпа и др

В исследование проблем экономической безопасности внесли значительный вклад такие ученые, как Л Абалкин, Р Беков, Г Вечканов, А Градов, Б Губин, В Бурцев, В Загашвили, Е Иванов, А Колосов, Ю Кобрин, Н Кремлев, Е Олейников, В Павлов, В Сенчагов, М Сергеев, В Федоров, В Ярочкин, и др

Но их работы посвящены, во-первых, проблемам экономической безопасности макро- и мезоструктур, и, во-вторых, проблемы финансовой безопасности рассматриваются только как элементы экономической безопасности в целом Между тем, именно предприятия являются первичным элементом, обеспечивающим жизненные потребности населения и ресурсы для его развития Проблемами экономической безопасности предприятий занимаются такие ученые как И Бланк, Б Валуев, О Грунин, С Грунин, М Докучаев, А Драга, В Забродский, А Паламарчук, В Пономарев, Г Раевский, В Тамбовцев, В Шлыков, А Шаваев, и др, но целостный подход к определению именно финансовой безопасности предприятия у данных авторов отсутствует

Несмотря на многочисленность работ среди изученных автором исследований отсутствуют те, которые бы рассматривали проблемы финансовой устойчивости и безопасности предприятий во взаимосвязи

Недостаточная изученность, актуальность, теоретическая и практическая значимость проблем управления финансовой устойчивостью и безопасностью предприятий определили выбор темы, цель исследования и его задачи

Цель и задачи исследования Целью данного исследования является теоретическое обоснование системы финансовой устойчивости и безопасности предприятия и разработка методического инструментария обеспечения финансовой устойчивости предприятия в краткосрочном и долгосрочном периоде

В соответствии с указанной целью в диссертационной работе поставлены следующие задачи

- определить содержание категории «финансовая устойчивость предприятия»,
- показать взаимосвязь финансовой устойчивости с финансовой безопасностью, стабильностью, гибкостью и равновесием предприятия,
- раскрыть содержание финансовой безопасности предприятия как главной подсистемы его экономической безопасности в современных условиях,
- разработать систему индикаторов финансовой безопасности предприятия и обосновать их значения как предельные,
- составить классификацию факторов (угроз и опасностей) финансовой устойчивости и безопасности как теоретическую основу для разработки мероприятий по их нейтрализации,
- разработать модели обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия в краткосрочной и долгосрочной перспективе

Предметом исследования стали методы достижения предприятием финансовой устойчивости и безопасности с целью формирования оптимальной финансовой стратегии предприятия, **объектом исследования** – промышленные предприятия региона, разрабатывающие систему финансовой устойчивости и безопасности

Методологической и теоретической основой исследования послужили теоретические положения, изложенные в работах отечественных и зарубежных

авторов по исследуемым проблемам, нормативные документы Российской Федерации, касающиеся вопросов экономической безопасности государства

В работе были использованы следующие методы исследования системный подход, методы статистическо-экономического анализа, финансовой математики, финансового анализа, экспертной оценки

Информационно-эмпирической базой исследования экономические факты, установленные на основе данных статистических и финансово-экономических изданий России и других стран, данные информационной сети Интернет, материалы научных семинаров и конференций, данные Федеральной службы государственной статистики, Волгоградского областного комитета государственной статистики, ММВБ, Минфина РФ, Центрального банка РФ, аналитические статьи отечественных и зарубежных ученых

Основные положения диссертационного исследования, выносимые на защиту

- 1 Финансовая устойчивость предприятия – это комплексное понятие, отражающее такое состояние финансов, при котором предприятие способно стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую безопасность в условиях дополнительного уровня риска. Условиями финансовой устойчивости предприятия являются наличие финансовых ресурсов для развития и платежеспособность, которая означает способность предприятия своевременно погашать свои обязательства и является следствием ликвидности, рентабельной деятельности предприятия и эффективного управления денежными потоками, позволяющего синхронизировать денежные поступления и оплату финансовых обязательств
- 2 Система показателей финансовой устойчивости включает коэффициенты, рассчитанные на базе денежных потоков, которые позволяют выявлять резервы повышения эффективности использования финансовых ресурсов компании при разработке финансовой стратегии предприятия
- 3 Главные внешние опасности и угрозы, влияющие на потерю финансовой устойчивости и безопасности предприятий, следующие скупка акций,

долгов предприятия нежелательными партнерами, наличие значительных финансовых обязательств у предприятия (как большой величины заемных средств, так и больших задолженностей предприятию), неразвитость рынков капитала и их инфраструктуры; недостаточно развитая правовая система защиты прав инвесторов и исполнения законодательства, кризис денежной и финансово-кредитной систем, нестабильность экономики, несовершенство механизмов формирования экономической политики государства К внутренним опасностям и угрозам, влияющим на финансовую безопасность, относятся преднамеренные или случайные ошибки менеджмента в области управления финансами предприятия, связанные с выбором его стратегии, управлением и оптимизацией активов и пассивов предприятия (разработка, внедрение и контроль управления дебиторской и кредиторской задолженностями, выбор инвестиционных проектов и источников их финансирования, оптимизация амортизационной и налоговой политики).

- 4 Индикаторами финансовой безопасности предприятия являются предельные значения следующих показателей коэффициент покрытия, коэффициент автономии, уровень финансового левериджа, коэффициент обеспеченности процентов к уплате, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, средневзвешенная стоимость капитала, показатель развития компании, временная структура кредитов, показатели диверсификации, темпы роста прибыли, объема продаж, активов, соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности.
- 5 В целях создания эффективной модели управления финансами предприятия целесообразно осуществление мониторинга ее финансовой безопасности, включающей в себя следующие показатели: 1) внутренняя (фундаментальная) стоимость собственного капитала предприятия, 2) рыночная стоимость предприятия, 3) темпы прироста внутренней стоимости и рыночной стоимости предприятия, 4) сравнение внутренней стоимости и рыночной стоимости предприятия, 5) сравнение темпов роста рыночной стоимости предприятия и фондового индекса

Научная новизна положений, полученных и представленных к защите

- уточнена сущность финансовой устойчивости предприятия как комплексного понятия, отражающего такое состояние финансов предприятия, которое позволяет ему разрабатывать и проводить самостоятельную финансовую стратегию в условиях неопределенной и конкурентной среды,
- дополнена система показателей финансовой устойчивости предприятия за счет показателей, рассчитанных на базе денежных потоков,
- предложена система показателей мониторинга финансовой безопасности корпорации, включающая в себя оценку динамики фундаментальной и рыночной стоимости, что способствует совершенствованию модели корпоративного управления финансами предприятия,
- разработаны индикаторы финансовой безопасности предприятия и обоснованы их предельные значения, отклонение от которых свидетельствует о потере предприятием финансовой устойчивости,
- раскрыты внешние и внутренние угрозы финансовой устойчивости и безопасности предприятия, что позволяет разработать мероприятия по их нейтрализации

Теоретическая и практическая значимость работы Теоретическая значимость диссертационного исследования определяется тем, что исследуемые в нем научные и практические проблемы непосредственно связаны с решением задачи повышения эффективности деятельности предприятий на основе достижения ими финансовой устойчивости и безопасности. В работе раскрыта сущность финансовой устойчивости предприятий, определены цели и задачи обеспечения финансовой устойчивости и безопасности, системно представлены угрозы и опасности финансовой устойчивости и безопасности предприятий, предложена модель управления финансовым равновесием предприятия в краткосрочном периоде и определения оптимальной структуры капитала

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что полученные результаты могут быть применены для обеспечения финансовой устойчивости, безопасности и разработке финансовой стратегии предприятий. Предложены модели управления финансами предприятия в краткосрочном и долгосрочном периоде на основе достижения ими финансовой устойчивости и безопасности.

Материалы диссертации могут использоваться в практической деятельности финансовых менеджеров компаний, консалтинговых фирм, при преподавании финансовых дисциплин «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент», «Финансовая безопасность», «Финансовый анализ».

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы диссертации прошли апробацию на международной, региональной, межвузовской научно-практических конференциях (2004-2006 гг.) Результаты диссертационного исследования использованы при разработке и внедрении системы мониторинга финансовой безопасности предприятия ЗАО «Гелио-Пакс».

Публикации. По проблематике диссертационного исследования опубликовано 6 научных работ объемом 5,3 п.л. (авторский вклад 5,1 п.л.)

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения, библиографии и приложений. Общий объем диссертации составляет 176 страниц.

Во *введении* обосновывается актуальность темы исследования, формулируются цель, задачи, теоретическая и практическая значимость исследования, его предмет и объект, теоретические и методологические основы работы и ее научная новизна, выделяются основные положения, выносимые на защиту.

В первой главе диссертации – «Теоретические основы финансовой устойчивости и безопасности предприятия» – уточнено содержание финансовой устойчивости предприятия, выделены ее существенные

характеристики, определена взаимосвязь с финансовой безопасностью, выявлены факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятий

Во второй главе – *«Методический инструментарий обеспечения финансовой устойчивости и безопасности предприятия»* – предложена система индикаторов, определяющих предельные значения финансовой устойчивости предприятий, и разработаны показатели мониторинга финансовой безопасности предприятия

В заключении обобщены результаты исследования, сформулированы выводы и предложения научного и практического характера

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ

Сущность и показатели финансовой устойчивости предприятий
Финансовая устойчивость – одна из важных характеристик, определяющих эффективность финансового управления предприятием. Понятие финансовой устойчивости широко используется при анализе финансового состояния предприятия и оценке его инвестиционной привлекательности. Финансовая устойчивость предприятия – это комплексное понятие, отражающее такое состояние финансов, при котором предприятие способно стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую безопасность в условиях дополнительного уровня риска. Финансовая устойчивость предприятия (в узком смысле) – это определенное оптимальное соотношение различных видов финансовых ресурсов, привлекаемых предприятием, а также соотношение между различными видами финансовых ресурсов, с одной стороны, и направлениями использования этих ресурсов – с другой. Финансовая устойчивость предприятия достигается при соблюдении нескольких условий.

Во-первых, основное условие финансовой устойчивости предприятия – его платежеспособность, которая характеризует такое финансовое состояние предприятия, при котором оно может своевременно погашать свои

обязательства Она является следствием ликвидности предприятия, рентабельной деятельности и эффективного управления денежными потоками, позволяющего синхронизировать денежные поступления и оплату финансовых обязательств Условия платежеспособности

1.1 *Ликвидность предприятия* – наличие оборотных средств, теоретически достаточных для погашения краткосрочных обязательств Показатели ликвидности

- коэффициент текущей ликвидности (Оборотные активы / Краткосрочные пассивы),
- коэффициент быстрой ликвидности (Дебиторская задолженность + денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные пассивы),
- коэффициент абсолютной ликвидности (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные пассивы)

1.2 *Наличие денежных средств для оплаты финансовых обязательств в текущем периоде* Показатели

- коэффициент платежеспособности (1) $((ДС_{\text{нп}} + \text{Приток ДС за период}) / \text{Отток ДС за период})$, где $ДС_{\text{нп}}$ – денежные средства на начало периода,
- коэффициент платежеспособности (2) $(\text{Приток ДС за период} / \text{Отток ДС за период})$,
- коэффициент Бивера $((\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / (\text{Долгосрочные и краткосрочные обязательства}))$,
- наличие просроченной и сомнительной дебиторской и кредиторской задолженности,
- коэффициент покрытия процентов (1) (прибыль до уплаты процентов и налогов/проценты к уплате),
- коэффициент покрытия процентов (2) $(ДП_{\text{T}} \text{ перед выплатой процентов и налогов} / \text{Сумма выплачиваемых процентов})$, где ДП – денежный поток

1.3 *Оптимальная структура капитала* – характеризует платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде Показатели

- коэффициент концентрации собственного капитала ($\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Всего источников средств}}$),
- коэффициент финансовой независимости ($\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}$),
- уровень финансового левериджа ($\frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$)

Вторым условием финансовой устойчивости является наличие финансовых ресурсов для развития, характеризующее собственные средства для финансирования инвестиций и финансовую политику предприятия

- коэффициент реинвестирования денежных средств ($-\frac{\text{ДП}_{\text{ин}}}{\text{ДП}_{\text{т}}}$), где $-\text{ДП}_{\text{ин}}$ – дефицитный (отрицательный) денежный поток от инвестиционной деятельности, $\text{ДП}_{\text{т}}$ – поток денежных средств от текущей деятельности,
- степень покрытия инвестиционных возможностей ($\frac{\text{ДП}_{\text{т}}}{\text{Общая сумма инвестиций}}$),
- соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования ($\frac{\text{ДП}_{\text{т}} \text{ (или все внутренние источники финансирования)}}{\text{Общая величина внешнего финансирования}}$)

Финансовую устойчивость предприятия дополнительно характеризуют показатели, рассчитанные на базе денежных потоков Они раскрывают одну из составляющих финансовой устойчивости – наличие финансовых ресурсов у предприятия для реализации текущих и стратегических планов

Финансовая устойчивость предприятия тесно взаимосвязана и с другими финансовыми категориями финансовой безопасности, гибкостью, стабильностью, равновесием Теоретическая схема взаимосвязи данных понятий представлена на рис 1 Несмотря на значительную взаимообусловленность данных категорий, каждая имеет свою специфику, которая отражена в таблице 1

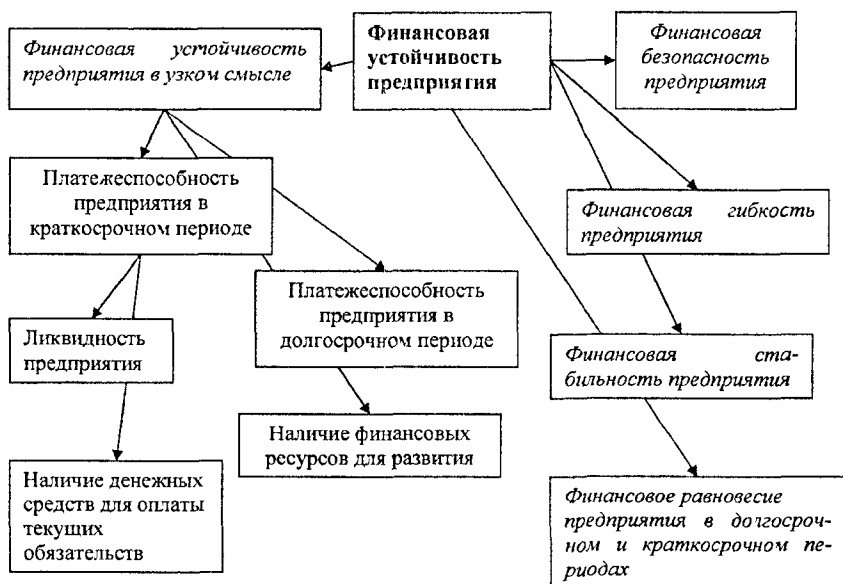


Рис 1 Теоретическая схема взаимосвязи финансовой устойчивости и финансовой безопасности предприятия

Источник составлено автором

Особую значимость в современной экономике приобретают проблемы обеспечения не только финансовой устойчивости, но и финансовой безопасности предприятий

Сущность финансовой безопасности предприятия, по мнению автора, состоит в способности предприятия самостоятельно разрабатывать и проводить финансовую стратегию в соответствии с целями общей корпоративной стратегии, в условиях неопределенной и конкурентной среды. Главное условие финансовой безопасности предприятия - способность противостоять существующим и возникающим опасностям и угрозам, стремящимся причинить финансовый ущерб предприятию или нежелательно изменить структуру капитала, или принудительно ликвидировать предприятие. Для

обеспечения этого условия предприятие должно поддерживать финансовую устойчивость, равновесие, обеспечивать достаточную финансовую независимость предприятия и гибкость при принятии финансовых решений,

Таблица 1

**Характеристика финансовой безопасности, стабильности, гибкости,
равновесия**

<i>Категория</i> <i>определение, показатели</i>
Финансовая безопасность - определяет предельное состояние финансовой устойчивости, в котором должно находиться предприятия для реализации своей стратегии, характеризуется способностью предприятия противостоять внешним и внутренним угрозам Для оценки финансовой безопасности предложены индикаторы финансовой безопасности, главными из которых являются показатели изменения стоимости предприятия
Финансовая гибкость - способность предприятия изменять объем и структуру финансирования, а также направления вложения финансовых ресурсов согласно изменившимся внешним и внутренним обстоятельствам Является качественной характеристикой, предлагается использовать для ее оценки наличие управленческих опционов у предприятия
Финансовая стабильность – определяется постоянством оптимальных или приближенных к ним значений показателей В качестве показателя финансовой стабильности предлагается использовать значение среднеквадратического отклонения (σ), рассчитанного на основе отклонений фактических значений показателя от оптимальных Тогда предприятие будет финансово стабильным при выполнении следующего условия $K_{\text{опт}} = K_{\text{факт}} \pm \sigma$, где $K_{\text{опт}}$ $K_{\text{факт}}$ – оптимальные и фактические значения финансовых коэффициентов, σ – среднеквадратическое отклонение
Финансовое равновесие – характеризует сбалансированность развития предприятия, то есть достигается оптимальным сочетанием доходности и риска

Источник составлено автором

Задачи системы финансовой безопасности предприятия. По мнению автора, задачи финансовой безопасности на предприятии состоят в следующем

- обеспечивать устойчивое развитие предприятия,
- обеспечивать устойчивость денежных расчетов и основных финансово-экономических параметров,

- нейтрализовать негативное воздействие финансовых и банковских кризисов и преднамеренных действий конкурентов, теневых структур на развитие предприятия,
- предотвращать агентские конфликты между акционерами, менеджерами и кредиторами по поводу распределения, использования и контроля за денежными потоками предприятия,
- наиболее оптимально для предприятия привлекать и использовать различные источники финансирования,
- предотвращать преступления и административные правонарушения в финансовых правоотношениях

Данные задачи должны решать акционеры и менеджеры предприятия в целях обеспечения безопасного и эффективного функционирования не только элементов финансовой системы предприятия, но и всех взаимосвязанных с ней элементов управления предприятием

Финансовая устойчивость и безопасность предприятия определяется:

- уровнем дефицита необходимых средств для финансирования инвестиционных проектов,
- стабильностью и устойчивостью финансового состояния предприятия,
- нормализацией финансовых потоков и расчетных отношений,
- устойчивостью отношений с финансовыми партнерами (инвесторами, банками, др),
- степенью защищенности интересов акционеров,
- обеспечением финансовых условий для активизации инвестиционной и инновационной деятельности предприятия

Сущностные характеристики финансовой безопасности предприятия могут быть представлены следующим образом

1 Финансовая безопасность является одним из основных элементов экономической безопасности предприятия

2 Финансовая безопасность может быть охарактеризована с помощью системы количественных и качественных показателей

3 Показатели финансовой безопасности должны иметь пороговые значения, по которым можно судить о финансовой устойчивости предприятия

4 Финансовая безопасность предприятия должна обеспечивать его развитие и устойчивость. Показателем развития предприятия выступает рост его теоретической стоимости, а показателем устойчивости – финансовое равновесие предприятия, как в долгосрочном, так и в краткосрочном периоде

5 Финансовая безопасность обеспечивает защищенность финансовых интересов предприятия

Финансовая безопасность – важная составляющая экономической безопасности предприятия, обеспечению которой должно уделяться особое внимание. Для этого необходимо решение следующих задач

1 Идентификация опасностей и угроз предприятию

2 Определение индикаторов финансовой безопасности предприятия.

3 Разработка системы мониторинга за финансовой устойчивостью и безопасностью

4 Разработка мероприятий, направленных на обеспечение финансовой безопасности предприятия, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде

5 Контроль за выполнением мероприятий

6 Анализ выполнения мероприятий, их оценка, корректировка

7 Идентификация опасностей и угроз предприятию и корректировка индикаторов в зависимости от изменения состояния внешней среды, целей и задач предприятия

Факторы (опасности и угрозы) финансовой устойчивости и безопасности предприятия. Опасности и угрозы, влияющие на финансовую устойчивость и безопасность, можно разделить на внешние и внутренние

Главные *внешние опасности и угрозы*, влияющие на потерю финансовой устойчивости и безопасности следующие

- скупка акций, долгов предприятия нежелательными партнерами,
- наличие значительных финансовых обязательств у предприятия (как большой величины заемных средств, так и больших задолженностей предприятию),

- неразвитость рынков капитала и их инфраструктуры,
- недостаточно развитая правовая система защиты прав инвесторов и исполнения законодательства,
- кризис денежной и финансово-кредитной систем,
- нестабильность экономики,
- несовершенство механизмов формирования экономической политики государства

К *внутренним опасностям и угрозам*, влияющим на финансовую устойчивость и безопасность, относятся преднамеренные или случайные ошибки менеджмента в области управления финансами предприятия, связанные с выбором стратегии предприятия, управлением и оптимизацией активов и пассивов предприятия (разработка, внедрение и контроль управления дебиторской и кредиторской задолженностями, выбор инвестиционных проектов и источников их финансирования, оптимизация амортизационной и налоговой политики)

Ключевой фактор успешного развития предприятия – грамотный и профессиональный менеджмент, а главный фактор риска – некомпетентность и недобросовестность сотрудников. В таких условиях проблема финансовой устойчивости и безопасности предприятий становится чрезвычайно актуальной и стратегической.

По мнению автора, стратегия финансовой безопасности предприятия должна включать

- 1) определение критериев и параметров (количественных и качественных пороговых значений) финансовой системы предприятия, отвечающих требованиям его финансовой безопасности,
- 2) разработку механизмов и мер идентификации угроз финансовой безопасности предприятия и их носителей,
- 3) характеристику областей их проявления (сфер локализации угроз),
- 4) установление основных субъектов угроз, механизмов их функционирования, критериев их воздействия на экономическую (включая финансовую) систему предприятия,

- 5) разработку методологии прогнозирования, выявления и предотвращения возникновения факторов, определяющих возникновение угроз финансовой безопасности, проведения исследований по выявлению тенденций и возможностей развития таких угроз,
- 6) организацию адекватной системы обеспечения финансовой безопасности предприятия,
- 7) формирование механизмов и мер финансово-экономической политики, нейтрализующих или смягчающих воздействие негативных факторов,
- 8) определение объектов, предметов, параметров контроля за обеспечением финансовой безопасности предприятия

Индикаторы финансовой безопасности предприятия. Для финансовой безопасности значение имеют не сами показатели, а их пороговые значения. Пороговые значения - это предельные величины, несоблюдение значений которых приводит к финансовой неустойчивости, препятствует нормальному ходу развития различных элементов воспроизводства, приводит к формированию негативных, разрушительных тенденций. Система показателей-индикаторов, получивших количественное выражение, позволяет заблаговременно сигнализировать о грозящей опасности и предпринимать меры по её предупреждению. Важно подчеркнуть, что наивысшая степень безопасности достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим. Следовательно, можно сделать вывод, что за пределами значений пороговых показателей предприятие теряет способность к устойчивости, динамичному саморазвитию, конкурентоспособности на внешних и внутренних рынках, становится объектом враждебного поглощения.

Для разработки системы пороговых значений финансовой безопасности предприятия, необходимо определить показатели, характеризующие безопасность и выявить их количественные значения

По мнению автора, состояние финансовой безопасности предприятия, можно оценить с помощью системы показателей К ним относятся

- 1 Финансовые коэффициенты
- 2 Состояние дебиторской и кредиторской задолженности
- 3 Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов (таблица 2)

Таблица 2

Индикаторы финансовой безопасности предприятия

Показатели	Пороговое значение	Примечания
1 Коэффициент покрытия (Оборотные средства / краткосрочные обязательства)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
2 Коэффициент автономии (Собственный капитал / валюта баланса)	0,3	Значение показателя должно быть не менее порогового
3 Уровень финансового левериджа (Долгосрочные обязательства / собственный капитал)	3,0	Значение показателя должно быть не более порогового
4 Коэффициент обеспеченности процентов к уплате (Прибыль до уплаты процентов и налогов / проценты к уплате)	3,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
5 Рентабельность активов (Чистая прибыль / валюта баланса)	$t_{инф}$	Значение показателя должно быть не менее порогового ($t_{инф}$ – индекс инфляции)
6 Рентабельность собственного капитала (Чистая прибыль / собственный капитал)	15 %	Значение показателя должно быть не менее порогового
7 Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Рентабельность инвестиций	Значение показателя должно быть не менее порогового
8 Показатель развития компании (Отношение валовых инвестиций к амортизационным отчислениям)	1,0	Значение показателя должно быть не менее порогового
9 Временная структура кредитов	Кредиты, сроком до 1 года < 30 %, Кредиты сроком свыше 1 года < 70 %	Значение показателя должно быть не менее порогового
10 Показатели диверсификации - диверсификация покупателей (доля в выручке одного покупателя), - диверсификация поставщиков (доля в выручке одного поставщика)	10 %	Значение показателя должно быть не более порогового
11 Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	Темпы роста прибыли > темпов роста реализации продукции > темпов роста активов	
12 Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Период оборота дебиторской задолженности > период оборота кредиторской задолженности	

Источник составлено автором

Финансовый мониторинг предприятия. В диссертации исследована взаимосвязь различных финансовых характеристик предприятия (финансовой устойчивости, безопасности, гибкости, стабильности, равновесия), описываемых соответствующими множествами показателей. Для интегральной оценки достижения стратегических финансовых целей корпорации необходимы показатели мониторинга, характеризующие финансовую стратегию в единстве с общей стратегией достижения главной цели бизнеса компании. Для финансового мониторинга предложена система показателей стоимости корпорации, к которым относятся:

1. Внутренняя (фундаментальная) стоимость собственного капитала корпорации
2. Рыночная капитализация корпорации
3. Темпы прироста внутренней стоимости и рыночной капитализации корпорации.
4. Сравнение внутренней стоимости и рыночной капитализации корпорации
5. Сравнение темпов роста рыночной капитализации корпорации и фондового индекса

Рост перечисленных показателей стоимости корпорации будет свидетельствовать об увеличении финансовой безопасности предприятия. Важно сравнение показателей внутренней стоимости собственного капитала корпорации и ее рыночной капитализации. Значительная разница между этими показателями свидетельствует о недооцененности или переоцененности акций компании. В первом случае это может привести к тому, что компания станет привлекательной для поглощения, или такое состояние вызвано неэффективной работой менеджеров, из-за чего корпорация не может быть обеспечена достаточными инвестиционными ресурсами или они привлекаются на невыгодных условиях для компании. Во втором случае переоценка акций может скрывать финансовые трудности компании, что является угрозой для финансовой безопасности и может привести к банкротству предприятия.

Список работ, опубликованных по теме диссертации

- 1 Папехин, Р С Взаимосвязь финансовой безопасности, стабильности, гибкости и равновесия корпорации [Текст] / Р С Папехин // Основные направления повышения эффективности экономики, управления и качества подготовки специалистов Сб ст III Междунар науч-практич конф - Пенза, 2005 – 0,25 п л
- 2 Папехин, Р С Модели управления финансами предприятия в краткосрочном и долгосрочном периодах для достижения финансовой устойчивости и безопасности [Текст] / Р С Папехин // Роль государства в становлении и регулировании рыночной экономики Сб ст III Всерос науч-практич конф. - Пенза, 2005 - 0,25 п.л
- 3 Папехин, Р С Теоретические основы финансовой устойчивости предприятий [Текст] препринт / Р С Папехин – Волгоград Волгоградское научное изд-во, 2006 – 2,5 п л
- 4 Папехин, Р С Индикаторы финансовой безопасности предприятий [Текст] / Р С Папехин // Взгляд молодых ученых на экономические и финансовые реформы в России. Сб ст – Волгоград Волгоградское научное изд-во, 2007 – 0,6 п л
- 5 Папехин, Р С Проблемы оценки финансовой устойчивости предприятий [Текст] / Р С Папехин, Д О Татаркина// Взгляд молодых ученых на экономические и финансовые реформы в России Сб ст – Волгоград Волгоградское научное изд-во, 2007 – 0,4 п л /0,2 п л
- 6 Папехин, Р С Внешние и внутренние угрозы финансовой безопасности предприятия [Текст] / Р С Папехин // Финансы и кредит – 2007 - №16 – 1.3 п.л

Подписано в печать 12 04 2007 г. Формат 60×84/16
Бумага офсетная Гарнитура Times Уст печ л 1,0
Тираж 80 экз Заказ 411

Волгоградское научное издательство
400011, Волгоград, ул. Электроролсовская, 55