

Министерство образования и науки РФ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ
ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студентки 4 курса 412 группы

направления 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
Экономического факультета

Шушкиной Анастасии Андреевны

Научный руководитель:

Зав. кафедрой банковского дела

д.э.н., доцент

А.А. Фирсова

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

О.С. Балаш

Саратов 2018

Эффективным инструментом перспективного управления финансовой деятельностью предприятия, подчиненного реализации целей общего его развития в условиях происходящих существенных изменений макроэкономических показателей, системы государственного регулирования рыночных процессов, конъюнктуры финансового рынка и связанной с этим неопределенностью, выступает финансовая стратегия.

Актуальность разработки финансовой стратегии предприятия определяется интенсивностью изменений факторов внешней и внутренней финансовой среды. Условием, определяющим актуальность разработки финансовой стратегии, также является кардинальное изменение целей операционной деятельности предприятия. В этих условиях существенное возрастание инвестиционной активности предприятия и диверсификация форм его финансовой деятельности должны носить прогнозируемый характер, обеспечиваемые разработкой четко сформулированной финансовой стратегии. Разработка финансовой стратегии позволяет заблаговременно адаптировать финансовую деятельность предприятия к предстоящим кардинальным изменениям возможностей его экономического развития.

Целью написания данной работы является теоретическое обоснование финансовой стратегии предприятия и ее анализ.

Задачами данной работы являются:

- изучение экономической сущности финансовой стратегии;
- выявление индикаторов эффективности финансовой стратегии предприятия;
- анализ и прогноз финансовой стратегии конкретного предприятия;
- разработка рекомендаций по усовершенствованию финансовой стратегии предприятия.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников, двух приложений.

Финансовая стратегия представляет собой систему формирования и воплощения приоритетных финансовых целей предприятия путем эффективного привлечения и использования финансовых ресурсов, координации их потоков, обеспечения необходимого уровня финансовой безопасности на основе непрерывного учета изменений факторов внешней и внутренней среды.

Сущностными характеристикам финансовой стратегии являются:¹

- это целостная, самостоятельная система, выделение которой обосновано ключевой ролью финансовых ресурсов на предприятии, т.к. именно данный вид ресурсов может быть конвертирован в любой другой с минимальным временным интервалом;

- финансовая стратегия связана с формированием и эффективным воплощением целей и приоритетных задач стратегической финансовой деятельности предприятия;

- основными направлениями, на реализацию которых направлена финансовая стратегия, являются основные сферы финансовой деятельности самого предприятия;

- привлечение финансовых ресурсов;
- размещение (инвестирование) финансовых ресурсов;
- обеспечение необходимого уровня финансовой безопасности предприятия;

- достижение высокого качества управления финансовой деятельностью.

Процессы разработки и реализации финансовой стратегии должны приводить к максимальной эффективности работы предприятия, т.е. получению большего результата при аналогичных затратах за счет оптимизации финансовой деятельности.

Финансовая стратегия предприятия является одним из важнейших видов функциональных стратегий, так как обеспечивая финансовыми ресурсами

¹ Аккофф, Р.Л. Планирование в больших экономических системах. – Нью-Йорк/ Пер. с англ. М.: Радио и связь, 2009. – С.304

реализацию стратегий всех уровней, финансовая стратегия координирует и интегрирует усилия всех функциональных подразделений.

Разработка финансовой стратегии обуславливает необходимость формирования специфических финансовых целей долгосрочного развития предприятия, учитывая цели других функциональных стратегий и стратегий хозяйственных единиц. Для выбора эффективных направлений развития необходимо искать и оценивать альтернативные варианты возможных стратегических финансовых решений.

Маневрирование финансовыми ресурсами, которые составляют главный объект финансового управления, является одним из механизмов корректировки направлений и форм достижения стратегических финансовых целей предприятия.

Финансовая стратегия должна быть ясна для восприятия всеми подразделениями и работниками предприятия, для того, чтобы действия всех сотрудников были направлены на достижение общих целей развития. Также она должна быть постоянной, т.к. при радикальных изменениях в процессе реализации другие функциональные подразделения предприятия не смогут эффективно среагировать на изменение направления стратегии, если она будет часто изменяться, что в свою очередь приведет к сбоям в функционировании компании. Стратегия должна быть составлена с учетом возможных (прогнозируемых) изменений факторов конъюнктуры рынка, таким образом предусматривая все риски внешней среды.

В современных условиях каждое предприятие должно определить стратегию своей финансово-хозяйственной деятельности, как на ближайшую, так и на отдаленную перспективу, реализация которой обеспечит ему выживаемость и конкурентоспособность. Для этого необходимо анализировать сложившуюся ситуацию на современном рынке и внутри своей организации.

Был произведен анализ деятельности компании ООО «Холсим (Рус)», занимающаяся производством и продажей цемента. Анализ проводился на базе бухгалтерской отчетности предприятия за последние два года (с 2016 по 2017

год). В связи с этим предлагается рассмотреть структуру активов баланса и источников их финансирования как потенциал финансово - экономического развития предприятия. Данные форм отчетности являются корректными, т.е. обеспечивается выполнение контрольных соотношений по формам отчетности, и сопоставляются за один и тот же отчетный период, что позволяет одинаково оценить степень влияния внешних факторов на деятельность предприятия.

Таблица 1 – Динамика технико-экономических показателей деятельности ООО «Холсим (Рус)» за 2016 – 2017 гг.²

Показатели	2017	2016	Изменения +/- 2017 к 2016гг.	Темп роста, %
2. Основные средства, тыс. руб.	17 509 561	14 950 787	2 558 773	117%
3. Среднегодовая стоимость остатков оборотных средств, тыс. руб.	1 362 323	1 694 135	-331 812	80%
4. Выручка от реализации в сопоставимых ценах, тыс. руб.	5 122 597	3 931 839	1 190 758	130%
5. Затраты на производство, тыс. руб.	4 106 633	4 085 081	21 552	101%
6. Прибыль (убыток) от реализации продукции, тыс. руб.	205 825	-290 004	495 829	
7. Затраты на 1 руб. реализованной продукции, руб./руб. (п.5/п.4)	0,802	1,039	-0,24	77%
8. Фондоотдача на 1 руб. основных фондов, руб./руб. (п. 4/п.2)	0,293	0,263	0,03	111%
9. Фондовооруженность, тыс. руб./чел. (п.2./п.1)	33 608	34 528	-921	97%
10. Производительность труда, руб./руб. (п.4./п.1)	9 832	9 080	752	108%
11. Рентабельность продаж, % (п.6/п.4)	4%	-7%	11%	

В 2017 году произошло увеличение рабочего персонала (на 20%) и основных средств предприятия (17%) вследствие модернизации и реструктуризации производства, что повлекло за собой рост производительности труда (на 8%) и фондоотдачи (11%). Выручка компании от реализации продукции возросла почти на 1,2 млрд. руб., причиной этому

² Таблица составлена на основе данных аудиторского заключения ООО «Холсим (Рус)» за 2017г.

является ввод в эксплуатацию нового оборудования, позволяющего сократить издержки на производство. В 2017 году, компания впервые за последние 3 года получила прибыль от реализации продукции, что является причиной увеличения рентабельности продаж на 11%. В целом можно сказать, что положение предприятия немного исправилось относительно прошлого года.

Значительный удельный вес в структуре баланса занимают труднореализуемые активы (94%), это связано с приобретением в 2014г. большого объема основных средств для расширения производства, на это был выдан заем и кредит в общем размере 13 млрд. руб. (кредит ЭйчЭсБиСи Банк – 7,3 млрд. руб.; займ Холсим Аусландбетайлигунгс ГмбХ в размере 5,7 млрд. руб.). В финансовой стратегии предприятия значится цель погасить данные обязательства к 2021 году. С учетом ввода новой производственной линии цемента должен увеличиться выпуск продукции, что повлечет за собой рост выручки предприятия. При том, что показатели восстановления платежеспособности растут, предприятие возможно в ближайшее время сможет восстановить свою платежеспособность.

В основном показатели финансовой устойчивости за 2017г. не изменились и все также не соответствуют нормам (исключение составляют коэффициент финансовой устойчивости и финансовой независимости), это объясняется высокой долей заемных средств, в частности высоким удельным весом долгосрочного кредитования в общей структуре капиталов.

Организация имеет неустойчивое финансовое состояние, что означает нарушение платежеспособности организации, но при этом сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов. ООО «Холсим (Рус)» уже делает некоторые успехи в данном направлении, в 2016г. по сравнению с 2015г. размер собственного капитала увеличился на 1,7 млрд. руб. За 2017г. финансовая деятельность предприятия в целом улучшилась, но незначительно, компания начала более эффективно

управлять своей дебиторской задолженностью и к концу анализируемого периода уменьшила ее на 168 млн. руб.

Если сопоставить данные анализа на принадлежность компании к какому-либо рейтинговому классу, то можно выявить, что организация по период 2016-2017 гг. принадлежит к V классу риска, т.е. к организациям высочайшего риска, практически неплатежеспособным, но по сравнению с прошлым годом она начинает улучшать свое финансовое состояние, посредством увеличения собственного капитала, погашения долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Все показатели деловой активности (исключение составляет коэффициент оборачиваемости средств в расчетах, который сократился на 5,7 пунктов вследствие сокращения дебиторской задолженности) увеличились, что говорит об улучшении эффективности производственно-коммерческой деятельности предприятия. Надо отметить, что коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился на 84%, а срок ее оборачиваемости сократился на 94 дня.

Данные тенденции возможны вследствие относительной стабилизации экономики страны, увеличения объемов производства, а, следовательно, и выручки от реализации.

Рассмотрев структуру и динамику отчета о финансовых результатах можно сказать, что в 2017г. выручка от реализации увеличилась на 34% по сравнению с 2016г. (1,3 млрд. руб.), себестоимость продукции в свою очередь возросла на 15%, но это связано с большим объемом выпуска продукции, если изучить соотношение выручки от реализации и себестоимости, то в 2017г. на 1 руб. затрат приходится 2 руб. выручки, а в 2016г. – 1,7 руб., это говорит о сокращении постоянных затрат в себестоимости продукции. Коммерческие расходы организации увеличились на 456 млн. руб., что также является следствием роста производства. В 2017г. организация получила прибыль от продаж в размере 206 млн. руб., что случилось впервые за последние несколько лет. До этого компания была в убытке из-за выплат по своим

кредитным обязательствам на модернизацию производства, при этом имея все те же объемы выпуска продукции, в августе 2017г. была введена в эксплуатацию новая печь, позволяющая увеличить производство продукции и сократить расходы на него. Необходимо также отметить, что в 2016г. прочие доходы были весомыми в общей структуре финансовых результатов компании, это обуславливается положительной курсовой разницей, оценивающейся в 2,5 млрд. руб., в 2017г. была отрицательная курсовая разница, что принесло компании расходы в виде 335 млн. руб. По итогу 2017г. чистая прибыль компании сократилась на 1,66 млрд. руб. (на 97%), как обозначалось ранее, причиной этому были прочие доходы 2016г.

Оценивая эффективность существующей финансовой стратегии, можно сказать, что в 2017г. золотое правило экономики выполняется. Удовлетворение требований данного неравенства в 2017г, по сравнению с 2016г. говорит об увеличении экономического потенциала, о более эффективном управлении используемых ресурсов и относительном снижении издержек производства и обращения. Все это является следствием того, что в 2017г. в эксплуатацию было введено новое оборудование.

$$159\% > 134\% > 100,1\% > 100\%$$

$T_p = 159\%$ (темп роста валовой прибыли);

$T_v = 134\%$ (темп роста выручки от продаж);

$T_a = 100,1\%$ (темп роста авансированного капитала).

Рентабельность активов (ROA) равна 0,2%, что является достаточно низким показателем хоть и больше нуля, это объясняется тем, что в предыдущие года предприятие наращивало объем основных средств, а в 2017г. только запустило его работу.

Эффект финансового рычага (EFL) равен -22,49%, что свидетельствует об уровне рентабельности совокупного капитала ниже стоимости заемного капитала. Для повышения данного показателя необходимо инвестировать средства в развитие производства, кадров и технологии, что имело место на протяжении 2014-2017гг., следовательно, как только вложенные инвестиции

начнут работать, а кредит своевременно погашаться, предприятие восстановит оптимальную структуру баланса и начнет получать достаточный объем чистой прибыли.

Показатель EVA равен -2,8 млрд. руб., это значит, что реальный экономический убыток собственников после вычета всех операционных расходов и финансовых издержек составил почти 2,84 млрд. руб., но необходимо отметить, что инвестированный капитал в организацию должен быть выплачен в течение последующих четырех лет, поэтому если рассмотреть средний размер инвестированного капитала за год, то убыток компании составит 590 млн. руб., что на 194 млн. руб. меньше, чем в 2016г. (если не учитывать доход от положительной курсовой разницы).

Прогноз стратегии компании на 2018г. составлен с учетом показателей эффективности финансовой стратегии прошлого года и выполнением следующих условий:

- продолжение политики эффективного управления дебиторской задолженностью;
- своевременное погашение кредита;
- сокращение затраты на транспортировку;
- сохранении удельного веса затрат на производство продукции;
- увеличение запасов.

Полученные результаты представлены в виде баланса и отчета о финансовых результатах на 2018г.

Эффективность производства компании при осуществлении прогноза 2018г. увеличится вдвое почти по всем показателям, для подтверждения данных выводов рассчитаем более точный индикатор эффективности.

$EVA(2018) = -1\,396\,637$ тыс. руб.

$EVA(2017) = -2\,841\,814$ тыс. руб.

Анализ EVA также показывает, что прибыльность предприятия увеличится на 51% или в абсолютном выражении на 1 445 млн. руб.

Финансовая стратегия является одним из основных инструментов управления деятельностью предприятия. Реализация предприятием любых стратегических, тактических и оперативных решений неразрывно связана с финансовой стратегией, поскольку в системе рыночных отношений любое экономическое действие обусловлено финансовой составляющей.

В работе была исследована финансовая деятельность ООО «Холсим (Рус)» за 2016-2017 гг., организация занимается производством клинкера и цемента. Из проведенного анализа можно сделать выводы, что капитальные вложения в модернизацию производства на протяжении последних лет существенно повлияли на финансовое состояние предприятия. После запуска новой линии завода, предприятие стало окупать все произведенные затраты, т.к. стартовал выпуск более качественной, энергосберегающей, менее ресурсопотребляющей продукции, что влечет за собой снижение затрат на рабочий персонал, участвующий в производстве, и себестоимости в целом. Использование более высокотехнологичного производства, повлекло за собой увеличение оборачиваемости запасов предприятия и выручки от продаж, но при этом также возросли коммерческие расходы (расходы на транспортировку).

Плановое погашение кредиторской задолженности положительно скажется на финансовой независимости предприятия и его финансовой устойчивости. Для роста собственных средств необходимо эффективное управление дебиторской задолженностью, которое руководство компании уже начало осуществлять. В свою очередь данное мероприятие позволило улучшить платежеспособность и ликвидность исследуемого предприятия. Разработка кредитной политики должна производиться с учетом условий того, что для компании не приемлемы высокий риск и снижение притока денег.

На сегодняшний момент организация является финансово неустойчивой, т.к. обладает недостаточным количеством собственных оборотных средств и при этом имеет большой объем заемного капитала и кредиторской задолженности. Баланс предприятия не является абсолютно ликвидным по выше изложенным причинам, а также потому, что объем основных средств

значительно превышает объем ликвидных активов. В результате этого предприятие можно считать почти неплатежеспособным, но организация медленно восстанавливает свое финансовое состояние, своевременно исполняя кредитные платежи, увеличивая собственный капитал, уменьшая удельные затраты на производство продукции, при этом повышая технологичность и качество производства.

Прогноз, разработанный на 2018г. в рамках данной работы, позволил оптимизировать структуру баланса и оценить изменения в отчете о финансовых результатах. По рассчитанным данным, можно увидеть, что компания в 2018г. продолжит восстанавливать свое финансовое состояние, при этом эффективность и доходность производства увеличатся в 2 раза.

Руководству компании необходимо продолжать действовать в том же направлении, а также сократить коммерческие расходы и период между фактом сделки в иностранной валюте и ее оплатой (для минимизирования валютных рисков). Исполнение вышеупомянутых процессов и адаптация под внешние изменения экономики позволят увеличить чистую прибыль предприятия. Данные тенденции в свою очередь окажут положительное влияние на оборачиваемость активов, таким образом в скором времени организация исправит свое финансовое положение.