

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

ЗАРУБЕЖНЫЕ ПРАКТИКИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ И ПУТИ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ В РОССИИ

ЯНИНА ОЛЬГА НИКОЛАЕВНА

*кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита,
Российский государственный социальный университет, г. Москва, Россия
email: kon-1981@mail.ru*

РОМАНОВА ЕВГЕНИЯ КОНСТАНТИНОВНА

*магистрант, Российский государственный социальный университет,
г. Москва, Россия
email: evgenia-romanova-1993@mail.ru*

АННОТАЦИЯ

В статье рассматриваются зарубежные практики прогнозирования финансового состояния организации, дается краткая характеристика применяемых за рубежом методов прогнозирования, показывается опыт отдельных стран в прогнозировании финансового состояния компании. На основе теоретического осмысления темы предлагаются возможные направления применения зарубежной практики в России.

Ключевые слова: финансовое состояние, прогнозирование финансового состояния, методы и модели прогнозирования финансового состояния.

FOREIGN PRACTICE OF FORECASTING THE FINANCIAL CONDITION OF THE ORGANIZATION AND WAYS OF THEIR APPLICATION IN RUSSIA

OLGA YANINA

*candidate of economic sciences, associate professor of the department of finance and credit, Russian state social university, Moscow, Russia
email: kon-1981@mail.ru*

EVGENIYA ROMANOVA

*undergraduate, Russian state social university, Moscow, Russia
evgenia-romanova-1993@mail.ru*

ABSTRACT

The article considers foreign experience of forecasting the financial condition of the organization, a brief description of applicable abroad methods of forecasting, shows the experience of individual countries in forecasting the financial condition of the company. Based on a theoretical understanding of the topic suggests possible directions of application of foreign experience in Russia.

Keywords: financial condition, forecasting the financial condition, methods and models of forecasting of a financial condition.

Сегодня мы находимся в условиях изменчивости внешней среды, что, в свою очередь, требует от нас непрерывного развития, гибкости управления, способности предусмотреть будущие события, их влияние на организацию и на экономику страны, в целом. Финансовое состояние компании подвержено воздействию внешних и внутренних факторов, а его своевременное прогнозирование становится эффективным механизмом управления и минимизации угроз.

Прогнозирование как таковое, наряду с организацией, мотивацией и контролем, объединенных процессами коммуникации и принятия решений, является базовой функцией управления.

Финансовое прогнозирование – это, прежде всего, обоснование показателей финансовых планов, предвидение финансового положения на тот или иной период времени [Ошибка! Источник ссылки не найден.]. В теории и на практике выделяют среднесрочное (5-10 лет) и долгосрочное (более 10 лет) финансовое прогнозирование. Прогнозы позволяют рассмотреть всевозможные варианты усовершенствования финансовой системы при различных сценариях

экономического развития, хозяйствующего субъекта и конъюнктуры рынка.

Прогнозирование финансового состояния – это оценка перспективных изменений показателей финансового состояния компании на определенный период времени (краткосрочный, среднесрочный или долгосрочный). Прогнозированию финансового состояния всегда предшествует оценка финансовых показателей.

В широком понимании прогнозирование финансового состояния предприятия направлено на изучение ожидаемого в будущем экономического положения организации при реализации различных сценариев финансового развития.

Как считают Ю.Н. Локтионова и О.Н. Янина, финансовый успех организации «зависит от сбалансированности как минимум трех экономических параметров: прибыльности, финансовой устойчивости (достаточности собственных средств) и ликвидности (соответствия активов и пассивов по срокам)» [4, с. 69]. Основой для долговременной прибыльности организации являются достаточный капитал и сбалансированная ликвидность.

Зарубежный опыт прогнозирования финансового состояния организации интересен с точки зрения его применимости в условиях России, с учетом нестабильной внешней и внутренней среды, в которой действуют отечественные предприятия.

Единого метода прогнозирования финансового состояния организации не существует. Зарубежная практика предлагает методики, основанные как на оценке текущей динамики финансовых показателей, так и комплексные методики, позволяющие представить прогноз с учетом изменения факторов внешней и внутренней среды организации. Ряд методик предлагает проводить прогноз финансового состояния через оценку вероятности банкротства, предполагая, что именно банкротство является наиболее опасным результатом изменения финансового состояния организации.

Известной методикой прогнозирования вероятности банкротства организации является двухфакторная модель Э. Альтмана, рассматривающая два показателя: коэффициент текущей ликвидности и доля заемных средств в общем объеме пассивов. Большее число показателей рассматривает пятифакторная модель Э. Альтмана. Недостатком данной модели является ее применение только для оценки организаций, чьи акции котируются на фондовом рынке [7, с. 131].

Формула расчета пятифакторной модели Альтмана:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5 \quad (1)$$

где X_1 – отношение оборотного капитала к сумме активов предприятия (оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам);

X_2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов предприятия (отражает финансовый леверидж компании);

X_3 – отношение прибыли до налогообложения к общей стоимости активов (отражает эффективность операционной деятельности);

X_4 – отношение рыночной стоимости собственного капитала к балансовой стоимости всех обязательств;

X_5 – отношение объемов продаж к общей величине активов предприятия (характеризует конкурентоспособность компании) [Ошибка! Источник ссылки не найден., с. 108].

По итогам расчета Z-показателя для конкретного предприятия делается заключение: если $Z < 1,81$, то вероятность дефолта составляет от 80 до 100%; если $Z \in [1,81; 2,77)$, то вероятность банкротства компании находится в промежутке от 35 до 50%; если $Z \in [2,77; 2,99)$, то вероятность дефолта невелика (от 15 до 20%); наконец, если $Z \geq 2,99$, то ситуация на предприятии характеризуется стабильностью, и риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал.

В расчете вероятности существенного ухудшения финансового состояния организации

применяется и модель Уилсона (на основе макроэкономического подхода), которая легла в основу программного продукта CreditPortfolio View, предназначенного для оценки кредитного риска и разработанного консалтинговой группой McKinsey & Co. Данный подход связывает макроэкономические факторы с уровнем дефолтов по обязательствам в i -й отрасли. Оцененная модель позволяет симулировать уровень дефолтов в экономике посредством генерирования в системе случайных макроэкономических шоков, что полезно при прогнозировании кратко- и среднесрочной динамики кредитного риска банков.

Альтернативным скоринговым подходом к прогнозированию финансового состояния организации является модель банкротства Таффлера, опубликованная в 1977 г. Ричард Таффлер разработал линейную регрессионную модель с четырьмя финансовыми коэффициентами для оценки финансовой устойчивости компаний Великобритании на основе исследования 46 организаций, которых постиг дефолт, и 46 финансово устойчивых организаций в период с 1969 г. по 1975 г. Модель Таффлера имеет следующий вид:

$$T = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (2)$$

где X_1 – отношение прибыли от продаж к краткосрочным (до 1 года) обязательствам;

X_2 – отношение оборотных активов к кратко- и долгосрочным обязательствам;

X_3 – отношение долгосрочных обязательств к общей сумме активов;

X_4 – отношение выручки от продаж к суммарным активам [5, с. 21].

Если T -показатель принимает значение больше 0,3, то предприятие характеризуется низким риском дефолта в течение года; если значение меньше 0,2, то у организации присутствует значительный риск потери платежеспособности. Удельные веса показателей в модели (2) пропорциональны коэффициентам исходной регрессии и в сумме дают 1.

Метод экспертных оценок, активно применяемый как в России, так и за рубежом, основан на обработке мнений экспертов по поводу динамики финансовых процессов, выявленных путем проведения специальных процедур (анкетирования, интервьюирования). Экспертами должны быть специалисты высокой квалификации, профессионально занимающиеся изучением и (или) управлением экономикой и финансами фирмы [8, с. 173].

При принятии решений по оптимизации структуры капитала организации применяются методы экономико-математического моделирования. В качестве такой модели можно рассмотреть модель SGR (Sustainable Growth Rate).

Модель SGR может быть представлена следующим образом [6, с. 109]:

$$SGR = \frac{K_{рп} * K_{пр} * K_{ОА} * K_{фр}}{1 - K_{рп} * P_{пр} * K_{ОА} * K_{фр}} \quad (3)$$

Модель SGR является жестко детерминированной факторной моделью, устанавливающей зависимость между темпом прироста экономического потенциала предприятия, выражающегося в наращивании объемов производства, и основными факторами, его определяющими. Эти факторы дают обобщенную и комплексную характеристику различных сторон финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а именно:

- производственной – показатель K_{OA} (ресурсоотдача);
- финансовой – показатель $K_{фр}$ (структура источников средств);
- положения предприятия на товарных рынках – показатель $R_{пр}$ (рентабельность продаж);
- взаимоотношения владельцев и управленческого персонала – показатель $K_{рп}$ (дивидендная политика) [**Ошибка! Источник ссылки не найден.**, с. 418].

Процесс организации прогнозирования в большинстве зарубежных стран осуществляется централизованно «сверху-вниз». Иначе говоря, плановые директивы, цели, основные направления деятельности и развития фирмы, а также текущие хозяйственные задачи разрабатываются на высшем уровне управления, где осуществляется взаимоувязка всех звеньев производственного механизма.

Далее, на более низких ступенях управления, вся система конкретизируется относительно деятельности каждого отдельного подразделения и после согласования

с исполнителями плановых заданий, окончательные планы утверждаются на высшем уровне управления.

В России, на большинстве предприятий, принята обратная практика, когда прогнозы составляются в каждом отдельном подразделении, а затем сводятся в единый прогноз на уровне руководства.

В Японии финансовое прогнозирование является частью долгосрочных финансовых планов компании, разрабатываемых на срок от 5 до 15 лет. Такой план включает стратегические инициативы по развитию производства, торговли, увеличению доли компании на рынке [**Ошибка! Источник ссылки не найден.**, с. 87].

В компаниях США наоборот предпочитают разрабатывать краткосрочные финансовые прогнозы и принимать решения, направленные на повышение прибыли, оптимизацию структуры капитала, развитие финансового управления [**Ошибка! Источник ссылки не найден.**, с. 89].

Для России полезен зарубежный опыт в отношении применяемых методик прогнозирования. К примеру, отечественными компаниями активно применяются указанные модели прогнозирования вероятности банкротства, используются рейтинговые методы, основанные на экспертных оценках. Дополнение модели SGR показателями, актуальными для России (фондоотдача, рентабельность производственных фондов, оборачиваемость запасов и

др.), позволит применить ее и для отечественных организаций.

На наш взгляд, малым и средним отечественным предприятиям следует применять краткосрочное прогнозирование финансового состояния для своевременного принятия управленческих решений. Крупные

предприятия, корпорации, лидеры рынка могут рассматривать японскую практику как основополагающую в финансовой деятельности и разрабатывать прогнозы на длительный период (5-10 лет), учитывающие направления стратегии развития.

ЛИТЕРАТУРА

1. Биджев К.С. Финансовое планирование и прогнозирование [Электронный ресурс] / К.С. Биджев, И.И. Глотова // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2016. Т. 11. С. 4016-4020.
2. Карпенко О.А. Методика и методология анализа финансового положения предприятия с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности [Текст] / О.А. Карпенко // Молодой ученый. 2016. № 29. С. 417-419.
3. Локтионова Ю.Н. Основы финансового менеджмента: учебное пособие [Текст] / Ю.Н. Локтионова, О.Н. Янина. М.: РУСАЙНС, 2017. 142 с.
4. Локтионова Ю.Н. Антикризисное управление кредитными организациями: учебное пособие [Текст] / Ю.Н. Локтионова, О.Н. Янина. М.: РУСАЙНС, 2017. 136 с.
5. Миргородская М.Г. Финансовая устойчивость как один из важных показателей оценки финансового состояния [Текст] / М.Г. Миргородская, И.А. Шахова // Научный форум: Экономика и менеджмент: сб. ст. по материалам VI междунар. науч.-практ. конф. № 4(6). М.: Изд. «МЦНО», 2017. С. 19-24.
6. Семиколенова М.Н. Финансовое состояние организации: методы анализа и прогнозирования [Текст] / М.Н. Семиколенова, Д.И. Сачко // Экономика и бизнес: теория и практика. 2017. № 6. С. 107-110.
7. Складенко В.К. Экономика предприятия: учеб. пособие [Текст] / В.К. Складенко, В.М. Прудников. 2-е изд. М.: ИНФРА-М, 2017. 192 с.
8. Финансы, деньги, кредит: учебник [Текст] / коллектив авторов; под ред. М.А. Абрамовой, Е.В. Маркиной. М.: КНОРУС, 2017. 256 с.

REFERENCES

1. Bidzhev K.S. Financial planning and forecasting [An electronic resource] / K.S. Bidzhev, I.I. Glotova//Scientific and methodical online magazine "Kontsept". 2016. T. 11. Page 4016-4020.
2. Karpenko O.A. A technique and methodology of the analysis of a financial position of the enterprise with use of accounting (financial) reports [Text] / O.A. Karpenko//the Young scientist. 2016. No. 29. Page 417-419.
3. Loktionova Yu.N. Bases of financial management: manual [Text] / Yu.N. Loktionova, O.N. Yanina. M.: RUSAYNS, 2017. 142 pages.

4. Loktionova Yu.N. Crisis management by credit institutions: manual [Text] / Yu.N. Loktionova, O.N. Yanina. M.: RUSAYNS, 2017. 136 pages.
5. Mirgorod M.G. Financial stability as one of important indicators of assessment of a financial state [Text] / M.G. Mirgorodskaya, I.A. Shakhova//Scientific forum: Economy and management: сб. the Art. on materials VI междунар. науч. - практ. конф. No. 4(6). M.: Prod. "MTsNO", 2017. Page 19-24.
6. Semikolenova M.N. Financial condition of the organization: methods of the analysis and forecasting [Text] / M.N. Semikolenova, D.I. Sachko//Economy and business: theory and practice. 2017. No. 6. Page 107-110.
7. Sklyarenko V.K. Economy of the enterprise: studies. grant [Text] / V.K. Sklyarenko, V.M. Prudnikov. 2nd prod. M.: INFRA-M, 2017. 192 pages.
8. Finance, money, credit: textbook [Text] / group of authors; under the editorship of M.A. Abramova, E.V. Markina. M.: KNORUS, 2017. 256 pages.