

МОДЕЛИ АНАЛИЗА СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЗИЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ТРУНОВА Т. Н.

Харьков

Функционирование и развитие украинских предприятий в современных условиях характеризуется высоким уровнем нестабильности внешней финансовой среды, что приводит к увеличению рисков при принятии стратегических решений и потере финансовой безопасности предприятия. В силу этого в системах финансового управления предприятием все большее внимание уделяется трансформации механизмов стратегического финансового управления, которые должны быть ориентированы на динамический стратегический анализ и формирование финансовой стратегии, обеспечивающей необходимый для погашения негативного влияния факторов внешней среды уровень финансовой маневренности.

Проблема разработки механизма формирования финансовой стратегии предприятия, функционирующего в условиях нестабильной внешней среды, затронута в работах как отечественных, так и зарубежных ученых. Однако ряд аспектов проблемы, связанных с построением модельного базиса механизма, рассмотрены недостаточно полно.

Предлагаемый модельный базис механизма формирования финансовой стратегии предприятия состоит из следующих модулей: 1) анализ стратегической финансовой позиции предприятия; 2) формирование стратегических альтернатив финансового развития предприятия; 3) оценка последствий реализации финансовых стратегий; 4) выбор финансовой стратегии предприя-

тия. Одним из основных является модуль анализа стратегической финансовой позиции предприятия, взаимосвязь моделей которого представлена на рис. 1. Комплекс моделей данного модуля включает следующие блоки: 1) блок моделей формирования информационного пространства признаков финансовой среды предприятия (ФСП) (M1); 2) блок моделей классификации состояний ФСП (M2); 3) блок моделей идентификации класса состояний ФСП (M3); 4) блок моделей прогнозирования показателей ФСП (M4); 5) блок моделей выбора типа финансовой стратегии предприятия (M5). Ниже рассматривается их содержание.

Первый блок моделей (M1) предназначен для решения задачи формирования системы наиболее информативных показателей (признаков). Поскольку предприятие является открытой динамической системой, финансовая ситуация которой представляет собой результат комплексного, синергетического воздействия факторов внешней и внутренней среды, модельный комплекс структурируется по следующим направлениям: исследование факторов финансовой среды на макроуровне (анализ конъюнктуры финансового рынка и отдельных его сегментов), мезоуровне (анализ финансовой сферы региональных систем), микроуровне (финансовая среда предприятий). Результатом этого блока является сформированное на основе методов многомерного экономико-статистического анализа диагностическое пространство признаков финансовой среды предприятия [1 – 5].

Второй блок моделей (M2) позволяет на основе выделенных ранее диагностических признаков ФСП осуществить классификацию состояний финансовой среды предприятия. Применение методов кластерно-

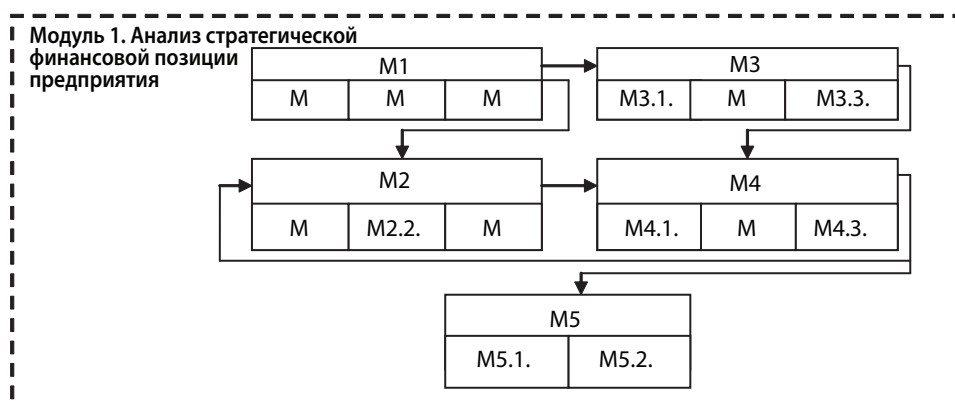


Рис. 1. Взаимосвязь моделей анализа стратегической финансовой позиции предприятия

го анализа позволило выделить классы состояний финансовой среды предприятия, характеристика которых представлена в работе [10].

Третий блок моделей (М3) предназначен для идентификации класса текущего и прогнозного состояний финансовой среды предприятия. Для решения задачи отнесения состояния ФСП (объекта) к одному из выделенных классов используются методы дискриминантного анализа, модели бинарного и множественного выбора, позволяющие формировать модели распознавания класса состояний в условиях малых выборок [4, 5]. Результаты распознавания являются основой для определения двухкомпонентных показателей состояний внешней финансовой среды предприятия $SEP_{out} = (FE^{macro} FE^{mezo})$ и его финансовой безопасности $SFP_{in} = (FE_{dyn}^{micro} FE_{sec}^{micro})$, где FE^{macro} – класс состояний конъюнктуры финансового рынка; FE^{mezo} – класс состояний финансовой сферы региональных систем; FE_{dyn}^{micro} – класс финансового состояния предприятия (динамический разрез); FE_{sec}^{micro} – класс финансового состояния предприятия (отраслевой разрез). Каждая из компонент двухкомпонентных показателей может быть представлена следующим образом:

$$FE_{ij} = \begin{cases} 1, & \text{если наблюдается благоприятная} \\ & \text{финансовая ситуация} \\ 0, & \text{если наблюдается нейтральная} \\ & \text{финансовая ситуация} \\ -1, & \text{если наблюдается неблагоприятная} \\ & \text{финансовая ситуация.} \end{cases}$$

Анализ компонент показателей позволил сформировать матрицу оценки состояния финансовой среды предприятия, которая приведена на рис. 2.

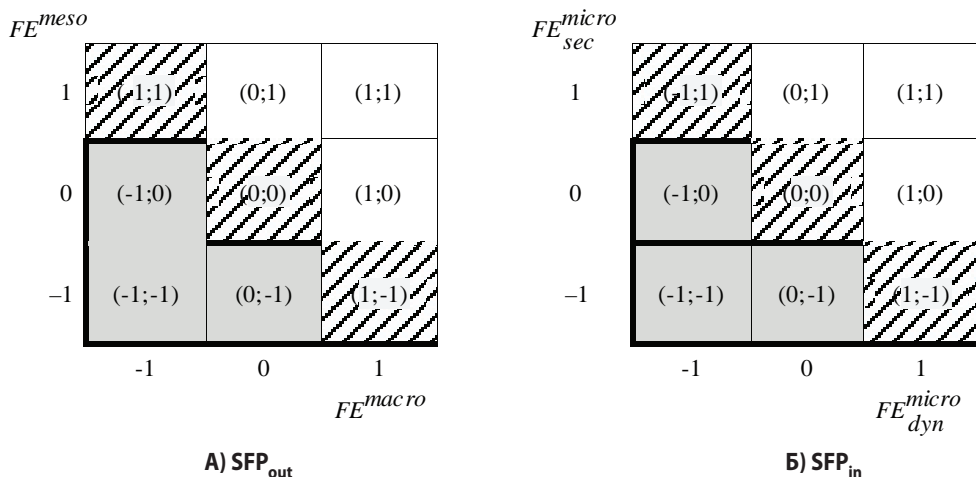


Рис. 2. Матрица оценки состояния финансовой среды предприятия

Как видно из рис. 2, матрица включает три диагностических области, качественная характеристика которых дана в табл. 1.

Четвертый блок моделей (М4) предназначен для проведения динамического стратегического анализа финансовой деятельности предприятия, предполагающего оценку перспективного состояния финансовой среды предприятия. Для построения моделей

прогнозирования показателей ФСП используются векторные авторегрессионные модели (VAR-модели), векторные модели коррекции ошибок (ЕСМ-модели), адаптивные методы прогнозирования [7, 8].

Пятый блок моделей (М5) предназначен для выбора типа финансовой стратегии предприятия. В основе такого выбора лежит анализ текущей и прогнозной стратегической финансовой позиции предприятия, двухкомпонентный показатель которой может быть представлен следующим образом: $FS_{it} = (SEP_{in}; SEP_{out})$. Принципы формирования показателя стратегической финансовой позиции предприятия приведены на рис. 3.

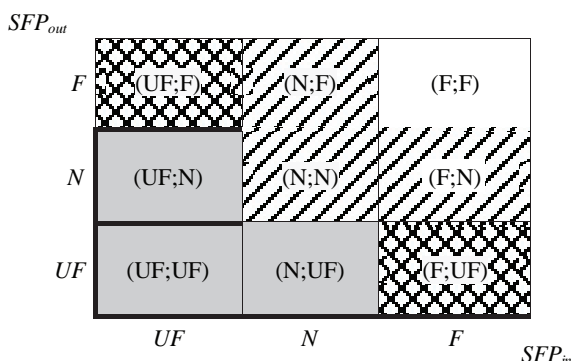
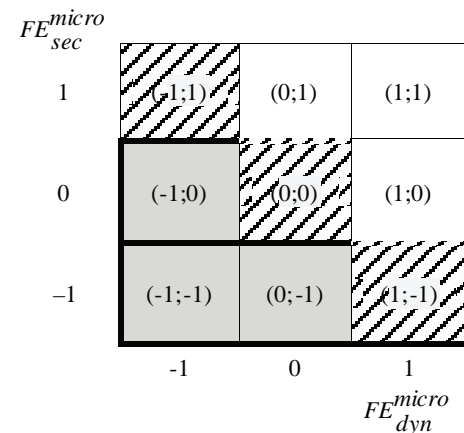


Рис. 3. Матрица оценки стратегической финансовой позиции предприятия

Характеристика приведенных на рис. 3 диагностических областей дана в табл. 2.

На основе сопоставления оценок текущей ($FS_{it_{cur}}$) и прогнозной ($FS_{it_{for}}$) стратегической финансовой позиции предприятия осуществляется выбор типа финансовой стратегии (рис. 4).



Как видно из рис. 4, предложенная матрица включает 10 возможных квадратов (заштрихованы серым цветом). В каждом квадрате с помощью методов экспертного анализа [9] был определен рекомендуемый, по мнению экспертов, тип финансовой стратегии (FS_1, FS_2, FS_3). Оценка согласованности мнений экспертов осуществлялась с помощью статистики Фридмана (F), коэффициента конкордации Кендалла (W) [8]. Исходя из

Характеристика диагностических областей матрицы

№	Значения двухкомпонентных показателей	Качественная характеристика диагностической области		Условное обозначение диагностической области
		внешней финансовой среды предприятия (SFP_{out})	финансовой безопасности предприятия (SFP_{in})	
1	(1; 1) (1; 0) (0; 1)	Наблюдается благоприятная финансовая ситуация, низкий уровень инфляции, высокие значения показателей развития фондового рынка, стабильный валютный курс гривны, высокие объемы выданных банками кредитов при низкой процентной ставке, высокие значения показателей финансового потенциала региональных систем	Наблюдается высокий уровень финансовой безопасности, предприятие занимает лидирующие позиции в отрасли и характеризуется позитивными тенденциями изменения показателей финансовой деятельности	(F)
2	(1; -1) (0; 0) (-1; 1)	Характеризуется нейтральной финансовой ситуацией, средними значениями показателей развития финансового рынка и финансовой сферы региональных систем	Характеризуется средним уровнем финансовой безопасности, потерей предприятием целевых стратегических позиций вследствие низкой скорости адаптации к негативным воздействиям угроз	(N)
3	(-1; -1) (-1; 0) (0; -1)	Наблюдается неблагоприятная финансовая ситуация, высокий уровень инфляции, низкие значения показателей развития фондового рынка, низкие значения объемов выданных банками кредитов при высокой процентной ставке, низкие значения показателей финансового потенциала региональных систем	Наблюдается критический уровень финансовой безопасности, кризисные тенденции развития финансовой сферы предприятия	(UF)

Таблица 2

Характеристика диагностических областей матрицы

№	Значения показателя стратегической финансовой позиции предприятия	Качественная характеристика диагностической области
1	(F; F)	Устойчивая стратегическая финансовая позиция
2	(N; F) (N; N) (F; N)	Незначительное влияние угроз
3	(UF; F) (F; UF)	Сильное влияние угроз
4	(UF; N) (UF; UF) (N; UF)	Критический уровень угроз

приведенных на рис. 4 значений статистики Фридмана и коэффициента конкордации Кендалла, можно сделать вывод о согласованности мнений экспертов и возможности применения предложенной матрицы для выбора типа финансовой стратегии предприятия.

Характеристика возможных финансовых стратегий FS_1 , FS_2 , FS_3 приведена в табл. 3.

Таким образом, синтез предложенного комплекса моделей позволяет осуществить динамический стратегический анализ финансовой деятельности предприятия и повысить качество информационно-аналитической базы принятия решений относительно финансовой стратегии предприятия. ■

ЛИТЕРАТУРА

- Гурьянова Л. С., Трунова Т. Н. Модели оценки и анализа внешней финансовой среды предприятия // Бизнес Информ.– 2009.– № 2(2).– С. 53 – 57.
- Клебанова Т. С., Трунова Т. Н. Дифференциация регионов Украины по уровню социально-экономического развития // Економіка розвитку.– березень 2009.– № 1(49).– С. 5 – 8.
- Трунова Т. Н. Модель формирования информационного пространства показателей состояния предприятия // Економіка: проблеми теорії та практики : Збірник наукових праць. Випуск 228: В 4 т.– Т. 4.– Дніпропетровськ : ДНУ, 2007.– С. 757 – 763.
- Плюта В. Сравнительный многомерный анализ в экономическом моделировании / Пер. с польского.– М. : Финансы и статистика, 1989.– 175 с.
- Сошникова Л. А., Тамашевич В. Н., Уебе Г., Шефер М. Многомерный статистический анализ в экономике / Под ред. проф. Тамашевича.– М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999.– 598 с.
- Айвазян С. А. Прикладная статистика. Основы эконометрики. Том 2.– М. : Юнити-Дана, 2001.– 432 с.
- Лук'яненко І. Г., Гордніченко Ю. О. Сучасні економічні методи у фінансах.– К. : Літера ЛТД, 2002.– 352 с.
- Геєць В. М. Моделі і методи соціально-економічного прогнозування : Підручник / Геєць В. М., Клебанова Т. С., Черняк О. І., Іванов В. В., Дубровіна Н. А., Ставицький А. В.– Х. : ВД «ІНЖЕК», 2005.– 396 с.
- Бланк И. А. Основы финансового менеджмента.– К. : Ника-Центр, 1999.– 512 с.
- Трунова Т. Н., Смирнова А. Ю. Модель выбора типа финансовой стратегии предприятия // Бизнес Информ.– 2011.– № 5(2).– С. 28 – 33.

$FSit_{for}$

1. Устойчивая стратегическая финансовая позиция			FS_2 F = 6.87 W = 0.57	FS_1 F = 8,32 W = 0,69
2. Незначительное влияние угроз		FS_2 F = 7.10 W = 0.44	FS_2 F = 13.27 W = 0.83	FS_2 F = 5.85 W = 0.42
3. Сильное влияние угроз	FS_3 F = 9,53 W = 0.78	FS_3 F = 5.43 W = 0.45	FS_2 F = 10.9 W = 0.68	
4. Критический уровень угроз	FS_3 F = 7 W = 0.58	FS_3 F = 6.33 W = 0.53		
	4. Критический уровень угроз	3. Сильное влияние угроз	2. Незначительное влияние угроз	1. Устойчивая стратегическая финансовая позиция

$FSit_{cur}$

Рис. 4. Матрица выбора типа финансовой стратегии предприятия

Таблица 3

Характеристика финансовых стратегий предприятия

Стратегические цели финансовой деятельности предприятия		
Максимизация чистого денежного потока	Максимизация рентабельности собственного капитала	Оптимизация структуры капитала
Финансовая стратегия, соответствующая достижению поставленной цели		
FS_1	FS_2	FS_3
Стратегия финансовой поддержки ускоренного роста (приоритетным направлением данной стратегии является увеличение потенциала формирования финансовых ресурсов)	Стратегия финансового обеспечения устойчивого роста (приоритетным направлением данной стратегии является повышение эффективности использования финансовых ресурсов)	Антикризисная финансовая стратегия (приоритетным направлением данной стратегии является формирование достаточного уровня финансовой устойчивости)