

ФУНКЦІОНАЛЬНІ МОДЕЛІ МЕНЕДЖМЕНТУ ОРГАНІЗАЦІЙ

УДК 658.15(476)

Л. В. ДЕРГУН

УО «Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины»

ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ОСНОВНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

Вследствие первостепенного значения основного капитала в производственном процессе первоочередной остается задача управления им. В статье предложено осуществлять реализацию управленческие решений в случае максимизации прироста обобщающих показателей качества основного капитала и финансовой устойчивости.

Because of the paramount importance of fixed capital in the production process remains the primary task of managing them. The article requested to implement managerial decisions in the case of maximizing the growth of general indicators of quality of capital and financial sustainability.

Ключевые слова: основной капитал, стратегия, финансовые аспекты управления, параметры.

Постановка проблемы. Основным капитал является важным элементом национального богатства страны и базой экономического потенциала хозяйствующего субъекта, определяет материально-техническое состояние предприятий и организаций, создает предпосылки для увеличения объемов производства, а, в конечном счете, влияет и на финансовую устойчивость. От качества основного капитала зависят многие показатели хозяйственной деятельности организации: объемы производства, прибыль, себестоимость и т.д. Вследствие первостепенного значения основного капитала в производственном процессе первоочередной остается задача управления им.

Анализ источников и публикаций. Вопросы управления основным капиталом предприятий получили достаточную разработку в экономической литературе. Общее понятие и методологические основы управления рассматриваются в работах ученых: Абрамова С.И., Бланка И.А., Крупиной Н.Н., Ромашовой Н.Б., Скорохода М.А., Смагина В.А., Снитко Л.Т. и др. Вместе с тем, в научной литературе вопросы управления основным капиталом изучены не в полной мере. На наш взгляд, требуют более детального и пристального внимания финансовые аспекты управления. Кроме того, не изучена взаимосвязь основного капитала и финансовой устойчивости, а следовательно не рассматривается воздействие результатов управления основным капиталом на устойчивость финансового состояния хозяйствующего субъекта.

Изложение основного материала. Очевидно, что основным капитал оказывает значительное влияние на финансовую устойчивость предприятия поскольку:

1) изменение величины основного капитала приводит к изменению практически всех ее индикаторов: показателей текущей платежеспособности, маневренности, обеспеченности оборотных активов и их элементов собственным оборотным капиталом и т.д.;

2) структура основного капитала, уровень использования, эффективность и интенсивность функционирования, состав, структура и состояние основных средств, тенденции их воспроизводства определяют стоимостную характеристику основного капитала и являются факторами следующего порядка, влияющими на финансовую устойчивость.

Поэтому управление основным капиталом, повышение его качества на наш взгляд является важной задачей финансового менеджмента, в том числе и в вопросах обеспечения финансовой безопасности организации.

Стратегия управления основным капиталом представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в финансовом обеспечении своевременного его обновления и высокой эффективности и интенсивности использования. Разработка стратегии управления основным капиталом является необходимым условием успешного развития предприятия в долгосрочной перспективе. Поэтому определение стратегии должно осуществляться с учетом особенностей функционирования и развития основного капитала предприятия, условий внешней среды, а также целей и направлений деятельности.

На наш взгляд, целями управления основным капиталом предприятий в современных условиях должны являться:

- повышение качества основного капитала;
- обеспечение финансовой устойчивости и безопасности предприятий в стратегическом периоде.

Следовательно, стратегия управления основным капиталом предприятия должна быть ориентирована на улучшение основных показателей формирования и функционирования внеоборотных активов, содействовать укреплению финансовой устойчивости предприятия, поэтому для оптимизации целесообразно использовать подход, при котором максимизируется прирост контрольных параметров. Согласно ему, к реализации следуют управленческие решения, по которым обеспечивается положительный прирост контрольных параметров.

Здесь возникает вопрос о выборе критерия для обоснования целесообразности того или иного управленческого решения. В ходе проведенного исследования мы предположили, что качество основного

капитала - это комплексная характеристика, отражающая основные аспекты его состояния и функционирования. Финансовые показатели, характеризующие достигнутый уровень качества основного капитала могут быть объединены в следующие группы:

- показатели, отражающие структурные особенности внеоборотных активов – структурный аспект: доля внеоборотных активов в имуществе, доля основных средств в основном капитале, доля активной части основных производственных фондов, доля нематериальных активов, доля незавершенного строительства;
- показатели, характеризующие источники финансирования основного капитала: коэффициент покрытия основного капитала собственными и постоянными средствами;
- коэффициенты состояния основных средств: степень годности, тенденции обновления;
- показатели эффективности и интенсивности использования внеоборотных активов в целом, и их структурных элементов в частности: фондоотдача, фондоёмкость, фондорентабельность [1, с. 31].

Использование всей системы коэффициентов для оценки обоснованности управленческого воздействия является некорректным.

В такой ситуации облегчить аналитическую работу по оценке качества основного капитала поможет применение комплексных оценок, при помощи которых можно дать числовое выражение движения системы, сделать выводы о его направленности (улучшение или ухудшение).

Мы предлагаем рассчитать интегральный показатель качества основного капитала (I_K). В результате проведенного анализа корреляционной зависимости между коэффициентами, характеризующими различные аспекты качества основного капитала, нами было выделено четыре коэффициента в наименьшей степени взаимосвязанные между собой: коэффициент покрытия основного капитала собственными средствами, коэффициент годности, доля активной части основных производственных фондов, рентабельность основного капитала. Обозначим показатели соответственно $K_{\text{покрытия}}^{OK}$, $K_{\text{годности}}$, $D_{\text{актив}}$, R_{OK} . При комплексной оценке качества основного капитала мы рекомендуем использовать стандартизированные показатели. Стандартизация показателей должна проводиться относительно лучшего уровня коэффициента из минимально допустимых и лучшего значения показателя, достигнутого на исследуемом предприятии. Расчет интегрального показателя качества рекомендуется осуществлять на основе средней геометрической величины. Преимущество средней геометрической заключается в возможности ее использования в тех случаях, когда трудно отдать предпочтение весам, с которыми в индекс должны входить частные показатели. Расчет показателя проводится следующим образом (формула 1):

$$I_K = \sqrt[4]{X_1 * \dots * X_n}, \quad (1)$$

где X_i - стандартизированное значение i -го показателя.

Мы считаем, что общепризнанные критерии оптимизации стратегии управления основным капиталом должны быть дополнены показателем финансовой устойчивости. Нами рассмотрено классическое условие достижения предприятием абсолютной финансовой устойчивости: внеоборотные активы, запасы и затраты должны быть в полном объеме профинансированы собственным капиталом [2, 3].

Таким образом, очевидно, что в структуре актива существует ограничение для уровней коэффициентов независимости. Так для отнесения предприятия к абсолютно финансово устойчивому, необходимо, чтобы уровень коэффициента автономии максимально приближался к доли немобильных активов в имуществе (обозначим K_A). Как показано в формулах 2-3.

$$K_{авт} = K_{авт}''', \quad (2)$$

$$K_{авт}''' = (BA + З) / ВБ, \quad (3)$$

где $K_{авт}''$ – фактическое значение коэффициента автономии;
 $K_{авт}'''$ – значение коэффициента автономии, достаточное для достижения абсолютной финансовой устойчивости при определенной структуре актива;

BA – внеоборотные активы;

З – запасы и затраты;

ВБ – валюта баланса.

Для контроля за достижением необходимого уровня финансовой устойчивости мы предлагаем установить индекс соответствия коэффициента автономии достаточному значению, определенному исходя из особенностей структуры актива предприятия, который можно рассчитать следующим образом (формула 4):

$$I_a = K_{авт} / K_{авт}''' \quad (4)$$

Исходя из этого, предлагается следующий алгоритм принятия управленческого решения, представленный на рисунке 1. Согласно предложенному алгоритму реализация решения по поводу управления основным капиталом включает в себя следующие этапы.

Первый этап. Определение необходимости и направлений управленческого воздействия – отправной точкой разработки управленческого решения является анализ достигнутых уровней показателей в рамках предложенных ранее аспектов качества основного капитала предприятия. Анализ качества основного капитала должен лежать в основе управления им, поскольку позволяет выявить проблемы и

определить направленность управленческого воздействия. Здесь целесообразно выбрать один или несколько коэффициентов, исполняющих роль целевого ориентира для определения размера и направлений необходимых усилий (например, коэффициент годности, доля активной части основных производственных фондов и др.). Выявление главных факторов, влияющих на качество основного капитала, позволяет увязать частные показатели качества с каким-либо показателем, характеризующим прочие аспекты деятельности предприятия.

Второй этап. Обоснование и выбор инструмента управления качеством основного капитала. Решение задач управления основным капиталом предприятия возможно посредством применения различных инструментов. Выбор инструментов управления основным капиталом на конкретно взятом предприятии обусловлен проблемами функционирования и использования основного капитала.

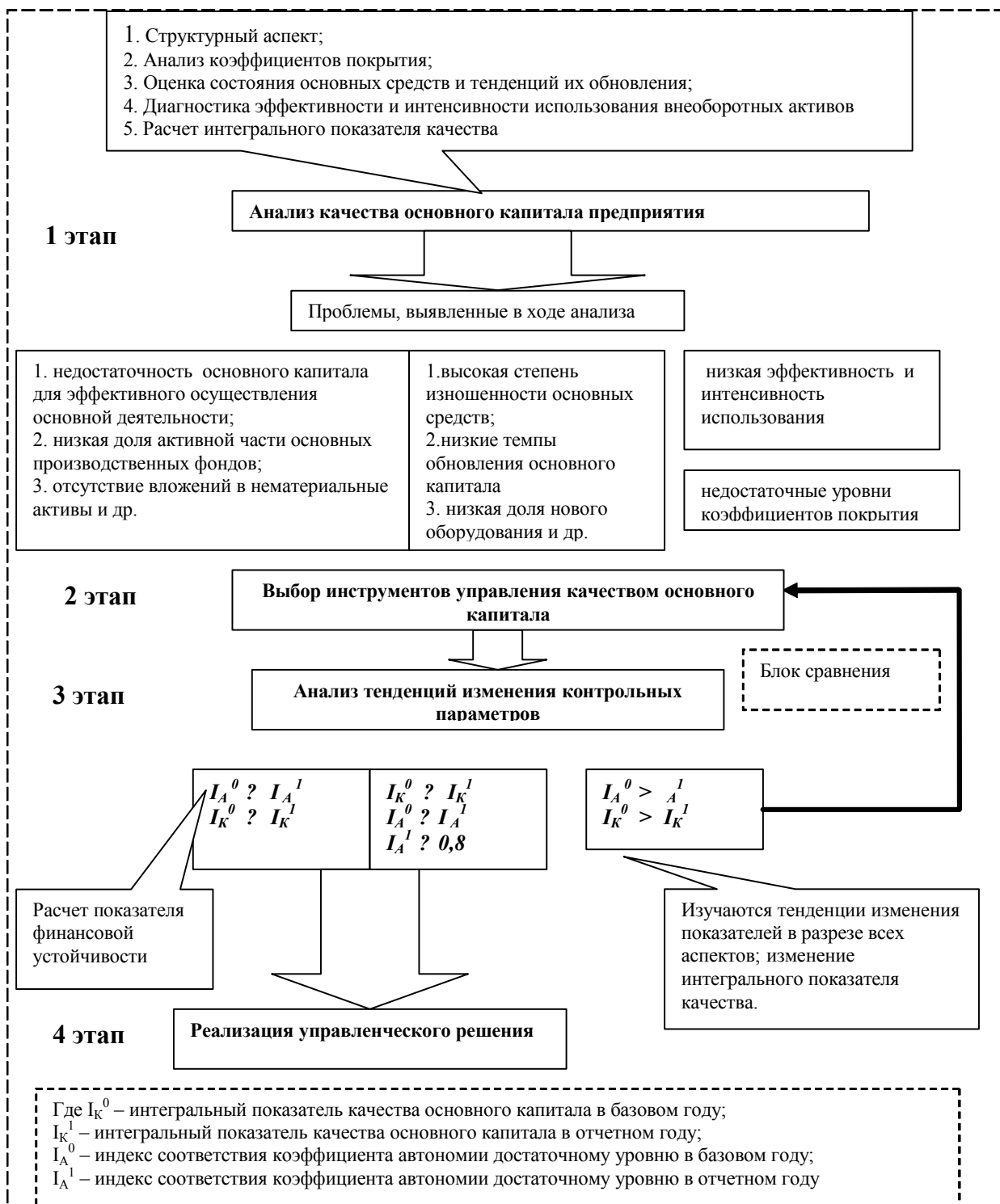


Рис. 1. Алгоритм управления основным капиталом

Для повышения эффективности процесса управления основным капиталом целесообразно выделять две группы инструментов: внешние и внутренние.

Внешние инструменты совокупность определенных рычагов на макроуровне, которые влияют на процессы формирования и использования основного капитала на микроуровне: амортизационная политика на макроуровне; государственное регулирование инвестиционной деятельности, в том числе государственная поддержка инвестиционных проектов; условия долгосрочного кредитования; условия предоставления оборудования в лизинг; государственное регулирование рынка ценных бумаг в вопросах эмиссии корпоративных ценных бумаг; налогообложение и др.

Внутренние инструменты управления основным капиталом направлены на повышение качества основного капитала за счет оптимизации влияния внутренних факторов развития предприятия, выявления скрытых возможностей и резервов. Комплекс внутренних инструментов целесообразно применять исходя из проблем, выявленных в ходе анализа качества основного капитала в разрезе всех его аспектов. К основным инструментам относятся: система классификации, система показателей качества основного капитала, амортизационная политика (выбор способа начисления амортизации, обоснование сроков полезного использования, метод переоценки, уточнение амортизируемой стоимости объектов), методика выбора оптимального источника финансирования, контроль воздействия принимаемых управленческих решений на финансовую устойчивость и др.

Третий этап. Анализ возможных тенденций изменения качества основного капитала и обобщающего показателя финансовой устойчивости в случае реализации того или иного решения.

Как показывает рисунок, прежде чем принять решение по поводу управления основным капиталом следует оценить возможные тенденции изменения качества основного капитала предприятия и финансовой устойчивости, на основе расчета прироста (снижения) интегрального показателя качества основного капитала предприятия и индекса соответствия коэффициента автономии достаточному уровню. В тех случаях, когда $I_K^0 \leq I_K^1$ и $I_A^0 \leq I_A^1$, мероприятия по управлению основным капиталом являются результативным, поскольку в этом случае качества основного капитала приближается к оптимальному варианту развития и укрепляется финансовая устойчивость предприятия. В случае равенства реализации управленческого решения не приведет к улучшению исследуемых параметров, поэтому решение целесообразно принимать исходя из стратегических целей и задач деятельности. Во втором случае рассматривается аналитическая ситуация, когда $I_K^0 \leq I_K^1$; $I_A^0 \geq I_A^1$; $I_A^1 \geq 0,8$. Здесь рекомендуется принять решение, поскольку очевидна излишняя первоначальная финансовая устойчивость предприятия, поэтому даже при снижении индекса соответствия предприятие будет находиться в зоне относительной финансовой устойчивости, что является приемлемым. Если $I_K^0 > I_K^1$ и $I_A^0 > I_A^1$, то реализация управленческого решения не привело к улучшению интегрального показателя качества основного капитала и показателя финансовой устойчивости.

Четвертый этап. Реализация управленческого решения при условии прироста контрольных параметров. При реализации разработанного алгоритма сбор данных и оценку качества основного капитала целесообразно производить на основе разработанной нами системы показателей, поскольку в ней учтены все аспекты исследуемых параметров, что позволит повысить объективность оценки и обоснованность принимаемых управленческих решений.

Вывод. Таким образом, предлагаемый подход к формированию стратегии управления основным капиталом предприятия можно использовать в качестве критерия эффективности управленческих решений. Кроме того, данный алгоритм может быть использован для сравнительного анализа альтернативных решений, а также в качестве базовой системы при проведении мониторинга реализации инвестиционной стратегии организации. Предложенный алгоритм наиболее полно отражает финансовые особенности управления основным капиталом предприятия.

Литература

1. Дергун Л. В. Качество основного капитала и подходы к его оценке // Финансы, учет, аудит. – 2009. – № 9 (188). – С. 30 – 32.
2. Крейнина М. Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. – М.: ИКЦ «ДИС», 1997. – 223 с.
3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 256 с.

Надійшла 14.03.2010