

- по результатам апробации, выполненной по данным ресурса БФО, осуществлено ранжирование субъектов хозяйствования по выручке и по коэффициенту оплаты выручки;

- обобщены и интерпретированы результаты анализа и подтверждена целесообразность ранжирования по показателю «Рентабельность ДЗ» для управления входящим денежным потоком бизнеса.

В целом, предложен и апробирован отличающийся от общепринятых подход к оценке и анализу входящего денежного по-

тока по реализованным товарам, основанный на сравнении показателей выручки по ОФР и ОДДС, базирующийся на разработанном в ходе исследования показателе «коэффициент оплаты выручки». Что позволит разложить выручку на важные аналитические составляющие: входящий денежный поток по выручке, авансы, полученные от покупателей, и дебиторская задолженность покупателей, и будет способствовать повышению эффективности использования открытых информационных ресурсов БФО для управления денежным потоком.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ильшева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н. Н. Ильшева, С. И. Крылов. – М.: Финансы и статистика,

2021. – 370 с.; 21 см. – Библиогр.: с. 367-369. – 100 экз. – ISBN 978-5-00184-015-2. – Текст: непосредственный.

УДК 004.9+65.26

Бычкова Гульфира Мубараковна,

к.э.н., доцент кафедры «Экономика, маркетинг и психология управления»,
ФГБОУ ВО «Ангарский государственный технический университет»,
e-mail: gulfira_agta49@mail.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПАРАМЕТРАМИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОМПАНИИ: ПРАКТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

Bychkova G.M.

MANAGING THE PARAMETERS OF THE COMPANY'S FINANCIAL STRATEGY: THE PRACTICAL ASPECT

Аннотация. Усовершенствованы подходы к управлению параметрами стратегического развития бизнеса: реализован и апробирован в формате Excel анализ модели устойчивого роста бизнеса и отмечена целесообразность дополнения анализа проверкой золотого правила экономики, что способствует повышению уровня обоснованности получаемых выводов.

Ключевые слова: финансовая стратегия, развитие, управление, параметры, устойчивый рост, золотое правило, модель.

Abstract. Approaches to managing the parameters of strategic business development have been improved: an analysis of the sustainable business growth model has been implemented and tested in Excel format and the expediency of supplementing the analysis with a check of the golden rule of economics has been noted, which helps to increase the level of validity of the conclusions obtained.

Keywords: financial strategy, development, management, parameters, sustainable growth, golden rule, model.

На сегодня недостаточно исследованным остается процесс управления параметрами финансовой стратегии предприятия.

Параметры финансовой стратегии предприятия достаточно полно исследованы. Добиться же приемлемых темпов экономического развития предприятия в условиях финансового равновесия можно лишь управляя параметрами финансовой стратегии.

Достижение стратегической цели –

финансового равновесия предприятия усложняется тем, что все параметры изменчивы во времени и поэтому должны периодически корректироваться с учетом внутренних условий его развития, изменения конъюнктуры финансового и товарного рынков и других факторов внешней среды. В настоящее время отмечаются существенные изменения, как на финансовых рынках, так и на товарных рынках, а также изменения в сфере

логистики. В связи с этим, уточнение теоретических основ и разработка практических рекомендаций по исследованию параметров финансовой стратегии остается важной задачей. Все это определило актуальность исследования, его цели и задачи.

Цель исследования – совершенствование практического механизма управления параметрами финансовой стратегии (ФС) для достижения приемлемых темпов экономического развития бизнеса в условиях финансового равновесия.

Задачи исследования:

- систематизировать данные по источникам информации, необходимой для исследования параметров ФС;
- разработать экономико-математическую модель (ЭММ) в формате Excel, позволяющую исследовать влияние каждого из параметров на результирующий показатель – темп прироста объемов реализации продукции;
- апробировать предлагаемую экономико-математическую модель, опираясь на информационный Ресурс БФО;
- обобщить и интерпретировать результаты апробирования ЭММ.

Объект исследования – экономический потенциал компании. Предмет исследования – параметры финансовой стратегии, отражающие эффективность использования экономического потенциала с позиций устойчивого экономического роста.

В качестве информационной базы исследования на сайте VTESTFIRM.ru нами произвольно отобраны хозяйствующие субъекты России по следующим видам деятельности: (ОКВЭД 27.31) Производство волоконно-оптических кабелей; (ОКВЭД 10.7) Производство хлебобулочных и мучных кондитерских изделий. Это позволит исследовать разные виды деятельности. Выборка сформирована из пяти предприятий по каждому отобранному виду деятельности по критерию «рейтинг субъектов хозяйствования по выручке». Далее, из Ресурса БФО, по каждому субъекту, занимающему по рейтингу первое и пятое место, получены необходимые данные из форм отчетности: Бухгалтерский баланс (ББ), Отчет о финансовых результатах (ОФР), Отчет об изменениях капитала (ОИК). Что позволит выполнить сравнительный анализ с ближайшими конкурентами в пределах одной деятельности.

Стратегический механизм финансовой

стабилизации представляет собой исключительно наступательную стратегию финансового развития, обеспечивающую оптимизацию необходимых финансовых параметров, подчиненную целям ускорения всего экономического роста предприятия. Этот механизм базируется на использовании модели устойчивого роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии.

Модель устойчивого роста имеет различные математические варианты в зависимости от используемых базовых показателей финансовой стратегии предприятия. Однако, учитывая, что все эти базовые показатели количественно и функционально взаимосвязаны, результаты расчета основного искомого показателя – возможного для данного предприятия темпа прироста объема реализации продукции (т.е. объема операционной деятельности) – остаются неизменными. Рассмотрим наиболее простой вариант модели устойчивого роста предприятия [2]. Модель имеет следующий вид:

$$\Delta OP = (ЧП \times ККП \times A \times КОА) : OP \times СК, (1)$$

где ΔOP – возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, выраженный десятичной дробью;

ЧП – сумма чистой прибыли предприятия (источник информации строка 2400 ОФР);

ККП – коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью (источник информации о прибыли, распределенной на дивиденды, содержится по строке 3327 ОИК);

A – стоимость активов предприятия (источник информации строка 1600 ББ);

КОА – коэффициент оборачиваемости активов, в размах;

OP – объем реализации продукции (источник информации строка 2110 ОФР);

СК – сумма собственного капитала предприятия (источник информации строка 2110 ОФР) [1].

Для экономической интерпретации этой модели разложим ее на отдельные составляющие. В этом случае модель устойчивого роста предприятия получит следующий вид:

$$\Delta OP = (ЧП : OP) \times ККП \times (A : СК) \times КОА (2)$$

Из приведенной модели, разложенной на отдельные составляющие элементы, можно увидеть, что возможный темп прироста

объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, составляет произведение следующих четырех коэффициентов, достигнутых при равновесном состоянии на предшествующем этапе управления:

1) коэффициента рентабельности реализации продукции:

2) коэффициента капитализации чи-

Таблица 1 - Анализ модели устойчивого роста ООО «Маревен ФУД Сэнтрал» и ЗАО «КДВ Павловский посад»

Показатели	ООО «Маревен ФУД Сэнтрал»		ЗАО КДВ «Павловский посад»	
	базовый (2022) год	текущий (2023) год	базовый (2022) год	текущий (2023) год
Исходные показатели расчета (получены из форм отчетности ББ, ОФР и ОИК), тыс. руб.				
1. Сумма чистой прибыли	4 431 265	4 754 114	50 022	1 072 215
2. Сумма дивидендных выплат	0	0	0	0
3. Сумма капитализируемой прибыли	4 431 265	4 754 114	50 022	1 072 215
4. Объем реализации продукции	26 418 510	28 512 418	12 678 752	18 317 259
5. Стоимость активов, всего	12 303 296	16 306 516	5 549 558	8 094 073
5.1. в т.ч. внеоборотных	4 130 640	4 461 913	4 483 115	4 959 960
6. Сумма собственного капитала	7 767 609	10 321 723	455 403	1 179 618
7. Сумма заемного капитала	4 535 687	5 984 793	5 094 155	6 914 455
Расчетные коэффициенты (модели)				
8. Коэф. рентабельности реализации продукции (стр.1 : стр.4)	0,1677	0,1667	0,0039	0,0585
9. Коэф. капитализации чистой прибыли (стр.3 : стр.1)	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
10. Коэф. леввериджа активов (стр.5 : стр.6)	1,5839	1,5798	12,1860	6,8616
11. Коэф. оборачиваемости активов (стр.4 : стр.5)	2,1473	1,7485	2,2846	2,2630
Результаты расчетов оптимальных темпов прироста объема реализации продукции в предстоящем периоде, тыс. руб.				
12. Темп прироста, выраженный десятичной дробью (стр.8 × стр.9 × стр.10 × стр. 11)	0,5705	0,4606	0,1098	0,9090
13. Темп прироста, выраженный в % (стр.12 × 100)	57,048	46,059	10,984	90,895
14. Коэф. эластичности темпа прироста продукции от коэффициента рентабельности реализации (стр.12 : стр.8)	3,401	2,762	27,841	15,528

Если базовые параметры финансовой стратегии предприятия остаются неизменными в предстоящем периоде, расчетный показатель будет составлять оптимальное значение возможного прироста объема реализа-

стой прибыли;

3) коэффициента леввериджа активов (он характеризует «финансовый рычаг», с которым собственный капитал предприятия формирует активы, используемые в ее хозяйственной деятельности);

4) коэффициента оборачиваемости активов.

ции продукции. Любое отклонение от этого оптимального значения будет или требовать дополнительного привлечения финансовых ресурсов (нарушая финансовое равновесие), или генерировать дополнительный объем

этих ресурсов, не обеспечивая их эффективного использования в операционном процессе.

Таким образом, модель устойчивого роста является регулятором оптимальных темпов развития объема операционной деятельности (прироста объема реализации продукции) или в обратном ее варианте регулятором основных параметров финансового развития предприятия (отражаемых системой рассмотренных коэффициентов). Она позволяет закрепить достигнутое на предыдущем этапе управления предприятием финансовое равновесие в долгосрочной перспективе.

Апробируем модель устойчивого роста, сформированную на основе формулы 2, опираясь на данные отчетности из Ресурса БФО. Вариативность управленческих решений, обеспечивающих финансовое равновесие предприятия на основе использования модели устойчивого роста, представим в формате Excel, в таблицах 1 и 3. Алгоритм расчета представлен в таблице 1, в таблице 3 он такой же.

Исследуем модели устойчивого роста по виду деятельности «Производство хлебобулочных и мучных кондитерских изделий» (ОКВЭД 10.7) Рассмотрим состояние дел у

ближайших конкурентов (таблица 1).

Как видим, темп прироста объема реализации в потенциале в ООО «Маревен ФУД Сэнтрал» снижается, в ЗАО «КДВ Павловский посад» имеется хороший потенциал этого показателя. Для интерпретации полученных результатов предлагаем проверить в исследуемых организациях выполнение золотого правила экономики [1]. Анализ динамики темпов прироста активов, выручки и чистой прибыли позволяет выявить причины сложившихся ситуаций. Именно нарушение золотого правила экономики не позволяет достичь оптимальных темпов прироста объема реализации. Таким образом, мы предлагаем дополнить подход к формированию модели устойчивого роста проверкой соблюдения золотого правила экономики. Расчеты показателей, характеризующих соблюдение золотого правила экономики, представим в формате Excel в таблице.

Снижение темпов прироста объема реализации в потенциале в ООО «Маревен ФУД Сэнтрал» объясняется тем, что нарушено золотого правила экономики. опережающими темпами прирастает стоимость активов, в то время, когда должна с опережением прирастать чистая прибыль.

Таблица 2

Проверка соблюдения золотого правила экономики в ООО «Маревен ФУД Сэнтрал» и ЗАО «КДВ Павловский посад»

Показатели, тыс. руб.	ООО «Маревен ФУД Сэнтрал»			ЗАО «КДВ Павловский посад»		
	2022 г.	2023 г.	прирост, %	2022 г.	2023 г.	прирост, %
Сумма чистой прибыли	4 431 265	4 754 114	7,29	50 022	1 072 215	2 043,49
Объем реализации продукции	26 418 510	28 512 418	7,93	12 678 752	18 317 259	44,47
Стоимость активов, всего	12 303 296	16 306 516	32,54	5 549 558	8 094 073	45,85

Золотое правило экономики в ЗАО «КДВ Павловский посад» практически соблюдается, незначительно прирост объема реализации отстает от прироста активов. Что объясняет высокий экономический потенциал ЗАО «КДВ Павловский посад». В целом, по виду деятельности «Производство хлебобулочных и мучных кондитерских изделий» (ОКВЭД 10.7) ранжирование предприятий по выручке можно использовать для системати-

зации поиска, но не для оценки конкурентоспособности, а потенциал лучше оценивать по предлагаемым нами показателям.

Выполним анализ модели устойчивого роста по виду деятельности (ОКВЭД 27.31) Производство волоконно-оптических кабелей. Рассмотрим состояние дел у ближайших конкурентов, результаты представим в таблице 3.

Таблица 3

Анализ модели устойчивого роста ООО «Белтелекабель» и АО «ОФС РУС ВКК»

Показатели	ООО «Белтелекабель» тыс. руб.		АО «ОФС РУС ВКК» тыс. руб.	
	базовый (2022) год	текущий (2023) год	базовый (2022) год	текущий (2023) год
1	2	3	4	5
Исходные показатели расчета				
1. Сумма чистой прибыли	10 973	13 574	-156 245	-531 913
2. Сумма дивидендных выплат	0	0	0	0
3. Сумма капитализируемой прибыли	10 973	13 574	-156 245	-531 913
4. Объем реализации продукции	1 140 269	3 029 035	805 826	764 083
5. Стоимость активов, всего	551 731	1 591 358	1 284 761	1 443 232
5.1. в т.ч. внеоборотных	120 989	364 981		
6. Сумма собственного капитала	10 449	24 023	-836 009	-1 367 922
7. Сумма заемного капитала	541 282	1 567 335	2 120 770	2 811 154
Расчетные коэффициенты (модели)				
8. Коэф. рентабельности реализации продукции	0,0096	0,0045	-0,1939	-0,6961
9. Коэф. капитализации чистой прибыли	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
10. Коэф. левериджа активов	52,8023	66,2431	-1,5368	-1,0551
11. Коэф. оборачиваемости активов	2,0667	1,9034	0,6272	0,5294
Результаты расчетов оптимальных темпов прироста объема реализации продукции в предстоящем периоде				
12. Темп прироста, выраженный десятичной дробью	1,0501	0,5650	0,1869	0,3888
13. Темп прироста в %	105,015	56,504	18,689	38,885
14. Коэф. эластичности темпа прироста продукции от коэффициента рентабельности реализации	109,127	126,089	-0,964	-0,559

Как видим, темпы прироста объема реализации в ООО «Белтелекабель» и в АО «ОФС РУС ВКК» в потенциале снижаются, для выяснения причин, проверим выполнение золотого правила экономики. Расчеты представим в таблице 4.

Снижение темпов прироста объема реализации в ООО «Белтелекабель» в потенциале объясняется тем, что нарушено золотое правило экономики. Опережающими темпами прирастает стоимость активов, в то время, когда должна с опережением прирастать чистая прибыль.

Поскольку деятельность АО «ОФС РУС ВКК» убыточна как в базовом, так и в текущем году, считаем, что применение модели устойчивого роста некорректно, т.к. умножение отрицательных величин дает положительную величину. Темп прироста

38,885%, по сути, означает опережающее движение в убыток.

Задачи исследования выполнены:

- по каждому элементу модели устойчивого роста приведены коды строк финансовой отчетности, содержащие информацию, необходимую для исследования параметров ФС;

- разработана экономико-математическая модель (ЭММ) в формате Excel, содержащая алгоритмы расчетов показателей и позволяющая исследовать влияние каждого из параметров на результирующий показатель – оптимальный темп прироста объемов реализации продукции;

- рекомендовано дополнить анализ моделей устойчивого роста проверкой выполнения золотого правила экономики, что позволит повысить уровень обоснования выво-

дов;
 - предлагаемая экономико-математическая модель апробирована на основе данных, полученных из Ресурса БФО;

- обобщены и интерпретированы результаты апробирования ЭММ, обоснована возможность использования результатов для сравнения с ближайшими конкурентами.

Таблица 4

Проверка соблюдение золотого правила экономики в ООО «Белтелекабель» и АО «ОФС РУС ВКК»

Показатели	2022 г. тыс. руб.	2023 г. тыс. руб.	Прирост, %	2022 г. тыс. руб.	2023 г. тыс. руб.	Прирост, %
Сумма чистой прибыли, тыс. руб.	10 973	13 574	23,70	-156 245	-531 913	-240,44
Объем реализации продукции, тыс. руб.	1 140 269	3 029 035	165,64	805 826	764 083	-5,18
Стоимость активов, всего, тыс. руб.	551 731	1 591 358	188,43	1 284 761	1 443 232	12,33

В целом, усовершенствованы подходы к управлению параметрами стратегического развития бизнеса: реализован и апробирован в формате Excel анализ модели устойчивого роста бизнеса и отмечена целесообразность дополнения анализа проверкой золотого пра-

вила экономики, что способствует повышению уровня обоснованности получаемых выводов. Результаты исследования рекомендуется использовать при выполнении сравнительной оценки показателей с ближайшими конкурентами.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Ильшева Н. Н.** Анализ финансовой отчетности: учебник / Н. Н. Ильшева, С. И. Крылов. – М.: Финансы и статистика, 2021. – 370 с.; 21 см. – Библиогр.: с. 367-369. – 100 экз. – ISBN 978-5-00184-015-2. – Текст: непосредственный.

2. **Лукаевич И. Я.** Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукаевич. – М.: Издательство Юрайт, 2024. – 680 с.; 21 см. – Библиогр.: с. 677-679. – 100 экз. – ISBN 978-5-534-16271-4. – Текст: непосредственный.