

УДК 336.64

ДВОЙСТВЕННОСТЬ ЦЕЛЕВОЙ ФУНКЦИИ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ЭТАПА СТРАТЕГИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В.А. Малышенко

Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского

E-mail: Malyshenko1973@inbox.ru

Представлена новая точка зрения на содержание экспресс-анализа финансового состояния, проводимого в стратегических целях впервые или по уже принятой финансовой стратегии предприятия. В ходе исследования закрепляется исключительная роль тех или иных тематических групп финансовых коэффициентов в идентификации определенного типа финансового кризиса на предприятии. Также в статье обоснован новый порядок применения результатов финансового мониторинга для инициирования коррекции финансовой стратегии только после выяснения их стратегической сущности на основе факторных моделей углубленного анализа.

Ключевые слова: экспресс-анализ, финансовое состояние, финансовая устойчивость, финансовая стратегия, кризис, финансовый коэффициент.

DUALITY OF TARGET FUNCTION OF PRELIMINARY STAGE OF STRATEGIC ANALYSIS OF FINANCIAL STATE OF ENTERPRISE

V.A. Malyshenko

V.I. Vernadskiy Crimean Federal University

E-mail: Malyshenko1973@inbox.ru

A new point of view regarding the content of express analysis of the financial state, carried out for strategic purposes for the first time or pursuant to the already adopted financial strategy of an enterprise, is presented. An exceptional role of various topical groups of financial coefficients in identification of a certain type of financial crisis at the enterprise is formalized in the course of the research. The article also proves the new procedure for usage of the results of financial monitoring for initiation of correction of a finance strategy only after clarification of their strategic essence on the basis of factor models of in-depth analysis

Keywords: express analysis, financial state, financial stability, financial strategy, crisis, financial coefficient.

С точки зрения системного подхода экспресс-анализ относится к предварительному типу анализа и занимает первый этап в процедуре комплексного исследования финансового состояния предприятия. В целях обеспечения его стратегической роли он включает экспресс-анализ внутренней и внешней среды (также совмещение в одной конструкции действия внешней среды и объектной системы является условием создания системы-универсум). Выделение двух сфер приводят большинство исследователей в данной области и с помощью такой структуры обеспечивают логическую увязку стратегических финансовых решений с влиянием внешней среды на всех последующих этапах комплексной процедуры анализа (углубленном и мониторинговом). Единой процедуры анализа внешней среды не постро-

ено. В основном используются варианты SWOT-анализа и производные от него методики. Они основаны на экономически обобщенных качественных характеристиках и методической связи с количественными показателями-объектами финансового анализа не имеют. Но общим недостатком обоих видов анализа, проводимого в рамках экспресс-оценки, является отсутствие выделения первичного или вторичного их типов. Это значит, что в современной методологии анализа практически не делается различия между экспресс-анализом, проводимым для вводного (без «истории») обоснования финансовой стратегии, и анализом, осуществляемым по данным мониторинговых показателей в целях коррекции уже действующей стратегии. Соответственно и основной задачей представляемого исследования будет подтверждение или опровержение необходимости разделения двух характерных типов (первичного и вторичного) целевых установок экспресс-анализа финансового состояния, проводимого в стратегических целях. В данном случае финансовое состояние раскрывается в комплексной оценке финансовой устойчивости в сложившихся условиях внешней среды. Для формулировки гипотезы необходимо кратко представить содержание экспресс-анализа как этапа общей процедуры комплексного анализа финансового состояния.

Основная логика экспресс-анализа заключается в выполнении ряда последовательных действий, направленных на достижение конечной цели, и состоит из четырех этапов: подготовительный, обзорный, аналитический, заключительный (рис. 1).



Рис. 1. Структура экспресс-анализа финансового состояния [4, с. 598]

В экономической литературе процедурное содержание экспресс-анализа в наиболее общем виде представляется следующим образом:

- выбор системы основных показателей, которые наиболее существенны и относительно несложны для расчета;
- выявление проблемных моментов в хозяйственной деятельности;
- формирование выводов о целесообразности более детального рассмотрения какого-либо отдельного направления исследования.

Приводить развернуто каждый этап нецелесообразно – методика их проведения достаточно хорошо разработана и широко известна. Подробно аналитическая часть экспресс-анализа на основе форм финансовой отчетности представлена в работах В.В. Ковалева [3]. Учитывая предварительный характер экспресс-анализа и относительную простоту применяемых методов, комплексная оценка в его рамках также должна быть простой и в большей мере универсальной. При изучении расчетной части экспресс-анализа (внутренней среды) необходимо представить его наиболее заметные методические недостатки с точки зрения системности всего аналитического процесса. Начинают анализ с оценки динамики (горизонтальный анализ) и структуры (вертикальный анализ) агрегированных статей баланса и некоторых других видов отчетности. Наиболее распространенными приемами горизонтального анализа являются: простое сравнение статей отчетности и изучение причин их резких изменений; анализ изменения статей отчетности по сравнению с колебаниями других статей и т.п. (пример аналитической формы для такого расчета приведен в табл. 1).

Таблица 1

Сравнительный аналитический баланс (фрагмент актива) санатория «Ай-Петри», за 2008 г.

Наименование статей	Код строки	На начало отчетного периода		На конец отчетного периода		Изменения		
		Абсолютные величины	Относительные величины	Абсолютные величины	Относительные величины	В абсолютных величинах	В структуре	Базисные темпы роста, %
1	2	3	4	5	6	7	8 = 6–4	9
I. Необоротные активы								
Основные средства и нематериальные активы	010+030	30984,4	89,6	31157,0	80,7	172,6	–8,9	100,6
Всего по разделу I и т.п.	080	31292,4	90,5	31596,0	81,8	303,6	–8,6	101,0

Далее осуществляется коэффициентный анализ. В рамках экспресс-оценки он реализуется на основе ограниченного их (коэффициентов) числа. Упрощенный расчет типичных показателей для данного этапа приведен с учетом установления не только уровня, но и оценки временного тренда (табл. 2).

Таблица 2

**Финансовые показатели санатория «Ай-Петри» за 2004–2008 гг.,
используемые в экспресс-анализе (фрагмент)**

Показатели	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	Характеристика уровня*	Тренд**
Коэффициент финансовой автономии	0,937	0,872	0,935	0,937	0,879	ВУ	Р→П
Рентабельность совокупного капитала (ROA)	0,043	0,059	0,078	0,077	0,133	–	Р
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,026	0,047	0,039	0,053	0,084	–	Р
Коэффициент обеспечения	–0,261	–1,055	0,254	0,34	0,336	ВУ	Р→П
Коэффициент покрытия и др.	0,825	0,5141	1,574	1,625	1,622	ВУ	Р→П

* С характеристиками – высокий, нормальный и низкий уровень («ВУ», «НОУ», «НУ»).

** Тренд роста («Р») или падения («П»), в ряду присутствует соответствующая смена тренда (→).

При установлении характеристики уровня 2008 г. руководствовались нормативным отраслевым значением для предприятий гостиничной и санаторной деятельности. Для анализа брались данные отчетности предприятий санаторно-курортного комплекса (далее СКК) региона Большой Ялты. Массив использованных в исследовании показателей анализа финансового состояния был зарегистрирован в государственном реестре программ для ЭВМ в виде базы данных («База финансовых коэффициентов стратегического финансового анализа предприятий санаторно-курортного комплекса ЮБК (Южного берега Крыма)», А.с. 2016620078 РФ). Приводить эту базу данных было бы избыточно, можно лишь уточнить, что в основном использовались данные корпоративного объединения дочернего предприятия (ДП) «Ялта-курорт» открытого акционерного общества УКРПРОФЗДРАВНИЦА». Как видно из табл. 1 и 2, абсолютно однозначного вывода о финансовом состоянии предприятия сделать невозможно. Одни показатели падают, другие растут. Анализируемое предприятие (санаторий «Ай-Петри») на конец 2008 г. ощутило влияние мирового кризиса, однако рентабельность еще показывала положительный рост. Тип финансовой устойчивости, устанавливаемый на основе трехкомпонентного показателя исходя из балансовых (абсолютных) отношений, также не прояснил ситуации, его расчет по данным того же санатория за предкризисный период (мирового экономического кризиса 2008–2009 гг.) представлен в табл. 3.

Наличие собственных оборотных средств как центральной оценочный показатель проявил методическую недостаточность двояко. Во-первых, у предприятия нет корректирующих статей баланса по уровню возможного их вовлечения в виде резерва дополнительного финансирования оборотных средств. Во-вторых, увеличение практически в четыре раза собственных оборотных средств (с 358,3 до 1407,0 тыс. грн. в течение 2008 г.) не привело к улучшению коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности (напрямую зависящих от структуры капитала).

Таблица 3

Тип финансовой устойчивости санатория «Ай-Петри» за 2008 г.

Показатели	На начало года	На конец года
1. Общая величина запасов (З)	758,0	951,0
2. Наличие собственных оборотных средств ($K_{с.об}$)	1116,0	2358,0
3. Величина функционирующего капитала ($K_{с.лз}$)	1116,0	2358,0
4. Общая величина источников (K_o)	1116,0	2358,0
5. $\Phi^c = K_{с.об} - З$	358,3	1407,0
6. $\Phi^r = K_{с.лз} - З$	358,3	1407,0
7. $\Phi^o = K_o - З$	358,3	1407,0
8. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости $S = [S(\pm\Phi^c), S(\pm\Phi^r), S(\pm\Phi^o)]$	(1.1.1)	(1.1.1)

Можно предположить, что аналитический смысл происходящих изменений будет понятен только с учетом стратегической сущности требуемой и достигнутой трансформации финансовой сферы предприятия в соответствии с принятой стратегической программой.

Для характеристики природы изменения тренда, представим анализ динамики уровней финансовых показателей по санаторию «Ай-Петри», ранжированных с точки зрения скорости проявления негативных тенденций в связи с мировым экономическим кризисом (табл. 4). Объективно невозможно с большой уверенностью утверждать, что коэффициенты тематического исследования комплексной финансовой устойчивости группы «ликвидность–платежеспособность» первыми сигнализируют о надвигающемся кризисе.

Проведенное исследование по всей совокупности предприятий, попавших в выборку, на первое место выдвинуло группу показателей финансовой устойчивости, на второе место – рентабельности и только потом платежеспособности, оборачиваемости и денежных потоков (необходимая коррекция ранжирования указана стрелкой). Такое отклонение от средних данных объясняется индивидуальными характеристиками финансового состояния санатория.

В данных условиях возникает потребность четкого отделения влияния внутренних и внешних причин возникновения кризиса на предприятии в показателях-объектах финансового анализа. Имеющаяся внутренняя нестабильность в любом случае будет усугублена внешними факторами, однако у предприятий она может носить разный характер, от которого будут зависеть и скорость преодоления негативных последствий мирового кризиса, и общая возможность выхода из такого кризиса.

Если учесть, что на уровне экспресс-анализа необходимо четко провести оценку возможного финансового кризиса в ближайшем будущем, то определение типа кризиса, проявляющегося на предприятии, является одной из основных задач прикладного аналитического исследования (рис. 2).

Различают три вида финансового кризиса: 1) стратегический (когда на предприятии разрушен производственный потенциал и отсутствуют долгосрочные факторы успеха); 2) кризис прибыльности (систематическая убыточность деятельности уменьшает собственный капитал, и это приводит к неудовлетворительной структуре баланса); 3) кризис ликвидности (пред-

Таблица 4

Ранжирование уровней финансовых показателей по признаку скорости проявления негативных и позитивных тенденций в финансовой сфере санатория «Ай-Петри» за 2004–2008 гг.

Показатель	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	Negative	Positive
Коэффициент покрытия	0,825	<u>0,514</u>¹	<u>1,574</u>	1,625	2,622	4–5 ²	5–6
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,026	0,047	<u>0,039</u>	<u>0,053</u>	0,084	5–6	6–7
Чистая рентабельность реализованной продукции RNPМ	0,046	0,072	<u>0,059</u>	<u>0,066</u>	0,076	5–6	6–7
Чистая рентабельность производства РПЧ	0,057	0,089	<u>0,072</u>	<u>0,084</u>	0,102	5–6	6–7
Рентабельность совокупного капитала (ROA)	0,044	0,059	0,078	0,077	0,133	6–7	–
Операционная рентабельность реализованной продукции ROIM и другие виды рентабельности	0,099	0,136	0,145	<u>0,120</u>	<u>0,144</u>	6–7	7–8
Коэффициент финансовой автономии	0,937	0,872	0,935	0,937	0,879	7–8	–
Коэффициент финансового риска	0,068	0,147	0,067	0,067	0,137	7–8	5–6
Коэффициент маневренности	–0,013	<u>–0,075</u>	<u>0,023</u>	0,034	0,069	–	5–6
Коэффициент оборачиваемости активов	0,707	<u>0,701</u>	<u>0,873</u>	0,907	1,059	–	5–6
И другие показатели тематических групп комплексного анализа							

¹ Подчеркиванием выделены смежные периоды улучшения финансового показателя.

² Смена тренда в сторону ухудшения (негативный (negative)) результат, в данном случае между 2004 (4) и 2005 (5) годами, аналогично и по позитивным изменениям.

³ Корректировка ранжирования показателей.

приятие является неплатежеспособным или существует реальная угроза потери платежеспособности).

Стратегический кризис влечет за собой кризис прибыльности, который, в свою очередь, приводит к потере предприятием ликвидности. Основные факторы, которые предопределяют каждый из приведенных видов кризиса, представлены на рис. 2. Анализируя схему, можно отметить, что для типов кризиса прибыльности и ликвидности заведомо известны характеризующие их показатели. Стратегический же кризис часто описывают абсолютными показателями на основе денежного потока [6].

С целью установления наиболее правильно реагирующих показателей (в системе экспресс-анализа и финансового анализа вообще) именно на развертывание стратегического кризиса можно оттолкнуться от предположения, что они и должны относиться к стратегическим показателям (которые еще до конца не определены). А далее построить на их основе наиболее эффективную модель факторного анализа либо обосновать их несостоятельность и сформировать требования к заданию разработки новых показателей.

Необходимо искать те показатели (и соответствующие группы), которые в большей мере зависят от внутренних процессов на предприятии и больше всего устойчивы во времени.



Рис. 2. Факторы, которые предопределяют разные виды кризисов [2]

Колебания уровня показателей наиболее стратегически ориентированной группы должны соответствовать их колебаниям на линии жизненного цикла организации (далее ЖЦО), а не под действием конъюнктуры.

В качестве гипотезы можно предположить, что существуют группы показателей, чьи значительные изменения практически не корректируются временными явлениями внешней среды и почти всегда их значительные падения означают развертывание стратегического кризиса, исправление последствий которого занимает продолжительный период времени или ведет к финансовому краху предприятия (банкротству). Если показатели отдельных тематических групп финансового состояния будут изменяться чаще в противофазе к конъюнктурным колебаниям рынка, то данную группу показателей можно принять как базисную для исследования вопросов раскрытия истинно стратегических параметров развития финансовой сферы предприятия. Стратегическая группа осредненных тематических показателей не будет иметь выраженной тесноты связи с результирующим

показателем (традиционно используется выручка, доход), имеющим высокий динамизм под действием внешней среды. Степень и закономерность совместного колебания будет оценена на основе показателя парной корреляции. Количественные ограничения гипотезы полностью соответствуют системе характеристик оценки тесноты связи по уровням коэффициента парной корреляции. В соответствии с выбранным методом характер динамических изменений коэффициентов групп был оценен по отношению к динамике выручки от предоставленных услуг предприятий СКК Южного берега Крыма, за период 2005–2010 гг. (включающий время действия мирового экономического кризиса, см. Приложение А, табл. А.1). Расчет коэффициентов парной корреляции финансовых показателей и выручки от реализации предприятий СКК региона Большой Ялты приведен в табл. А.2 (Приложение А). Данные по тематическим направлениям анализа финансового состояния, представленные в таблице, уже прошли ранжирование по степени близости (соответствия) к колебательному контуру выручки от реализации (условного ряда «Реализация»). Наверху расположены группы, выказавшие наиболее строгое следование конъюнктурным колебаниям (оцененным по выручке от реализации). Постепенно, спускаясь сверху вниз по таблице, расположились группы с менее ярким соответствием. Наиболее отличается динамика групп показателей оборачиваемости (группа IV) и генерации потока (группа V). Все коэффициенты для исключения влияния относительной величины каждого из них (некоторые исчисляются в единицах, другие в десятых долях единицы) были переведены в процентные уровни по отношению к общей сумме числовых коэффициентов за ряд анализируемых лет. Для дополнительной проверки гипотезы проведем исследования типичности колебания групп осредненных показателей путем фиксации типа и скорости реакции в двух вариантах: средних групп показателей (табл. А.3) и динамики (на основе цепных темпов роста, табл. А.4, Приложение А). В качестве общего вывода по табл. А.3 и А.4, можно заключить, что различия в динамических изменениях усиливаются от группы к группе. Для повышения объективности оценки составим таблицу комплексной характеристики отклонений на основе балльного метода, при несовпадении с общей тенденцией (устанавливаемой как наиболее распространенная ситуация) они засчитывались как один балл (табл. 5).

Таблица 5

**Оценка типичности реакций тематических групп показателей анализа
финансового состояния на мировой экономический кризис предприятий СКК
Большой Ялты с помощью балльного метода**

Группы тематических показателей	По табл. А.3	По табл. А.4		Итого подсчет баллов табл. А.3 и А.4	
	нетипичные (курсивом)	вариант 1	вариант 2	типичность из табл. А.3 и варианта 1 табл. А.4	типичность из табл. А.3 и варианта 2 табл. А.4
I. ФУ	1	0	1	1	2
II. Р	0	0	2	0	2
III. П	2	4	4	6	6
IV. О	5	5	5	10	10
V. ГП	5	2	4	7	9

Как видно из данных табл. 5, группы IV и V делят между собой место наиболее независимых от конъюнктурных колебаний групп показателей. Можно сделать вывод, что выделение таких групп меняет всю доктрину экспресс-анализа: если необходимо оценить действенность проводимой стратегии – следует идентифицировать зависимые в большей мере от стратегических действий изменения в эффективности использования оборотных средств и генерации потоков денежных средств. Полученный сигнал от мониторингового аналитического этапа должен быть сопоставлен с установленной на уровне углубленного анализа важностью отдельных факторов. Далее результат необходимо спроецировать на оценку динамики модели стратегической позиции первичного анализа, используемой как ключевой объект среди всех показателей экспресс-анализа. Процедурных подсистем комплексного анализа финансового состояния можно выделить три – предварительный, углубленный, детализированный [6]. Возможный вариант закрепления целей и методов за каждым этапом комплексного анализа предприятий СКК представлен на рис. 3.

Несмотря на то, что экспресс-анализ системно выступает предварительным типом анализа, его вариант при еще не сформированной стратегии значительно отличается от варианта проведения во время реализации готовой (действующей) программы.

В первом случае – это подготовка входящих положений, касающихся степени достижимости (рискованности) объективной или субъективной (по мнению руководства) требуемой стратегии в сложившихся условиях внутренней и внешней среды (такой тип обозначен как первичный I, рис. 4).

Во втором случае – это ответ на выводы мониторингового анализа принятой ранее финансовой стратегии как реализация обратной связи и системной завершенности процедуры анализа (далее он будет именоваться как вторичный II.).

На рис. 4 отражается содержание процедуры взаимодействия целевой функции на возвратном пути коррекции стратегической программы с точки зрения усиления или ослабления рисков развития финансового состояния предприятия и эффективности реализации стратегической программы.

Другими словами, если стратегический план не является «напряженным» по отношению к сложившемуся финансовому состоянию к началу обоснования финансовой стратегии и не предполагает радикальных изменений в финансовой сфере в течение межэтапных периодов времени (на контрольных точках которого осуществляется мониторинг), он может быть реализован по пути I (см. рис. 4).

Такая ситуация вполне возможна, даже с учетом некоторой относительности стратегической сути такого пути развития в целом. Однако в соответствии с методикой И.А. Бланка по модели стратегической финансовой позиции (чей расчет осуществляется на этапе экспресс-анализа) предприятие должно в своем выборе склониться именно к той стратегии, которая в меньшей степени конфликтует в своих установках с условиями внешней среды с ресурсами предприятия [1].

Если предприятие реализует истинно стратегический путь развития, его программа составлена с допущением большего уровня риска, требующего, в свою очередь, более частого контроля в спектре акцентированных по-

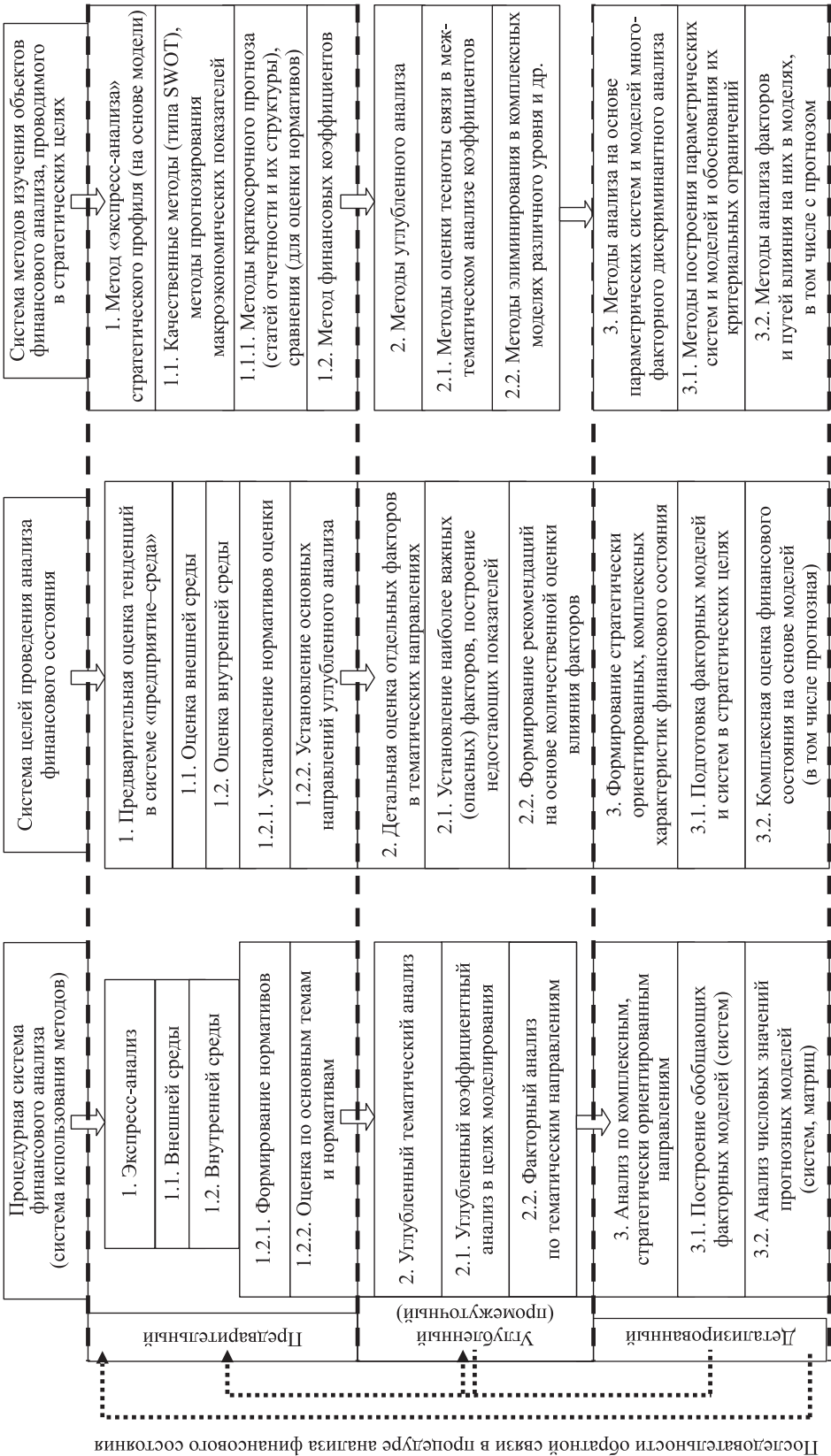


Рис. 3. Соотношение составных систем целей и методов характеристик объектов финансового анализа с системой последовательных этапов (процедуры) проведения комплексного анализа финансового состояния (составлено автором)



Рис. 4. Уточнение содержания порядка корректировки финансового состояния при использовании единой универсальной модели предварительного анализа финансового состояния стратегического типа (составлено автором)

казателей. И в таких случаях необходимо применять усложненную оценку результатов мониторинга с дополнительным этапом верификации мониторинговых показателей в факторных моделях углубленного анализа, т.е. выбрать путь II. Простые мониторинговые объекты могут выступать как числителями, так и знаменателями в финансовых коэффициентах и решение об оптимальности их коррекции часто зависит и от выбранной финансовой политики. Такая оценка позволяет понять суть происходящих изменений и их совместное влияние при продлении сложившихся тенденций в будущем. Только после нее полученные результаты будут подставлены в финансово-стратегическую модель (на этапе экспресс-анализа), что позволит получить обновленную прогнозную характеристику ее позиционирования к условиям внешней среды.

В связи с этим в методику анализа требуется ввести новую категорию – «трансформационная активность». Содержание данной категории состоит в оценке действенности проводимой финансовой стратегии не как достижения жестко закрепленных нормативных значений финансовых показателей (часто общепромышленных), а как программируемых их уровней для каждого отчетного этапа стратегии в единой системе преобразования финансовой сферы предприятия.

Ключевыми параметрами выступают именно показатели групп эффективности использования оборотных средств и генерации денежного потока. Их приоритет выдерживается на всех процедурных этапах. То есть колебания финансовой устойчивости, рентабельности, платежеспособности не признаются экстремально-опасными (до значения в 25 % к уровню предыдущего года) со стратегической точки зрения до тех пор, пока их ухудше-

ние не будет сопровождаться падением показателей в группах оборачиваемости и потоков.

С другой стороны, такая ситуация значительно ограничивает временные возможности для ее устранения. И роль мониторинга как средства оперативного обнаружения установления негативной тенденции с функцией передачи данных на этап экспресс-анализа (при таком подходе) только возрастает.

Исходя из того, что трансформационная активность – категория новая, и системность ее изучения находится на начальном уровне, для ее градации можно принять простейший трехуровневый вариант.

Например, с такими типами: пассивная, или низкая (финансовое состояние развивается без заметных изменений в сформированных ранее тенденциях); нейтральная, или стартовая (негативные для стратегического плана тенденции редуцированы и стабилизированы, качественных изменений не наблюдается); активная, или высокая (развитие параметров проходит в соответствии со стратегическим планом).

Для критериев закрепления происходящих трансформаций по активности и эффективности потребуется высокосистемная и универсальная модель оценки комплексного финансового состояния нового типа. Для формулирования возможных условий математического построения модели можно воспользоваться работами в матричном моделировании [5].

Именно на основе матрицы-модели будут формироваться наиболее укрупненные аналитические задания и стратегические планы. Существующие модели стратегической финансовой позиции, представляющие собой комплексные характеристики на основе соотношения профиля внутренней среды и условий внешней среды (например, матричные И.А. Бланка), предполагают выделение приоритетных групп финансовых показателей объектов (в доминантах и сегментах). Но не для особой стратегии, а для той или иной сферы финансово-стратегической деятельности (потенциала и эффективности использования ресурсов, финансовой безопасности и т.п.) [5].

Они могут сочетаться в ситуативном ключе (с акцентом для действующей промежуточной стратегии, например антикризисной), однако управление трансформационной активностью всей модели или отдельных ключевых показателей системно не применяется, несмотря на то, что ее торможение или активизация могут повысить ресурсно-целевые противоречия и уровень риска стратегической программы. Конкретные задачи воздействия на финансовую сферу предлагается решать с помощью имитационного моделирования, что предполагает индивидуальный подход для каждого предприятия и противоречит условию универсальности.

Для установления предпосылок создания новой модели как комплексного объекта финансового анализа, двойственного стратегической целевой функции этапа экспресс-анализа, можно визуально представить систему базисных методов, которые должны принять участие в ее формировании следующим образом (рис. 5).

Начиная с абсолютных показателей, представленных в статье отчетно-сти, необходимо пройти весь спектр их преобразования, оценить степень их связи и в конечном итоге установить закономерности их прогнозируе-



Рис. 5. Базисные методы установления системных (комплексных) финансовых показателей-моделей на этапе экспресс-анализа (составлено автором)

мого перехода в единой комплексной модели как системы последовательно сменяемых ее типов. Приведенные в схеме методы широко известны, однако редко когда сочетаются при формировании комплексного объекта анализа.

Можно отметить, что решение поставленной задачи привело к получению дополнительного результата. Он проявляется в обосновании допустимости двух вариантов воздействия на целевую функцию экспресс-анализа. Во втором варианте результаты мониторингового анализа проходят своеобразный фильтр факторными моделями углубленного анализа, выдвинутыми как приоритетные экспресс-анализом. Именно здесь возможна объективная оценка проявления трансформационной активности и эффективности управленческих решений. Осмысление сущности происходящих изменений финансовой сферы на основе простейших факторов-показателей абсолютного вида (мониторинговых показателей выручки, затрат, величины капитала) происходит путем сопоставления их динамики с закреплённым ранее приоритетом по результатам расчета факторных моделей углубленного анализа. После этого результаты подставляются в центральную модель экспресс-анализа (модель стратегической финансовой позиции) и устанавливается истинная природа трансформации финансового состояния (формальная и искусственная, либо реальная и применимая для позиционирования к внешней среде и прогнозирования развития стратегии).

Для традиционного его типа методика проведения экспресс-анализа даже в стратегических целях достаточно подробно исследована. Однако обратная связь с мониторинговым этапом, присутствующая в разработках многих авторов, практически не поясняется и предполагает проведение аналогичного по методике экспресс-анализа для следующего временного периода. Учет мониторинговых результатов должен осуществляться, но в чем состоит сущность такого учета, однозначно не указывается.

Именно на уровне углубленного анализа каждому явлению, выявленному мониторингу присваивается тип оценки: настоящего или фальшивого двигателя изменения финансового состояния. Часто в финансовой политике могут быть закреплены особые «установки», направленные на временное улучшение финансового состояния в целях повышения предпродажной привлекательности предприятия. В таких случаях руководство стремится перекосами в одной сфере компенсировать неудовлетворительные результаты в другой, и при формальном применении параметрических моделей (например, многофакторного дискриминантного анализа прогнозирования банкротства) компенсировать негативный уровень нескольких важнейших финансовых показателей и достичь в целом удовлетворительного уровня модели.

Применение имитационных моделей в ходе обоснования финансовых ориентиров стратегии также имеет ограничения. При высокой трансформационной активности (как условия успешной реализации финансовой стратегии) они будут стремительно устаревать, так как заложенные в их основу тенденции подвергнутся активным корректировкам. В долгосрочной перспективе любую модель придется несколько раз пересчитывать (фактически строить заново), что также накладывает ограничения по стоимости ее использования для большинства предприятий СКК.

Новая модель должна быть способной отделить мало результативные трансформационные действия финансового управления и установить объективный уровень комплексной финансовой устойчивости. Подспорьем в ее создании является установление исключительной стратегической роли тематических групп финансовых показателей оборачиваемости и генерации денежного потока среди всей системы относительных показателей (коэффициентов).

ВЫВОДЫ

Необходимость учета двойственного характера целеполагания экспресс-анализа как этапа процедуры комплексного анализа финансового состояния, проводимого в стратегических целях, имеет несколько причин.

Прежде всего, можно отметить, что сама природа несовпадения фаз стратегических и конъюнктурных изменений финансовых показателей (коэффициентов) различных тематических групп, вследствие последовательного действия отдельных видов финансового кризиса на предприятии, предопределяет невозможность единого подхода к оценке результатов экспресс-анализа во всех случаях. То есть формальный подход на основе сравнения с нормативами уровня часто приводит к подготовке неверных выводов.

Вторая причина выделения первичного и вторичного типов состоит в различиях целевых установок проводимого анализа впервые по отношению к обосновываемой стратегии и анализу эффективности реализации уже действующей стратегии с ее программными ориентирами.

Новым с точки зрения применяемой процедуры для вторичного анализа является применение двух вариантов связи мониторингового этапа анализа и экспресс-анализа.

Первый, традиционный, имеет простой возвратный вектор обратной связи.

Второй применяется в случаях напряженного стратегического плана и предполагает возврат на промежуточный уровень углубленного анализа (где происходит набор альтернативных путей реализации финансовой стратегии и установление наиболее приемлемого). В такой ситуации применение результатов мониторинга для коррекции финансово-стратегической модели (в экспресс-анализе), минуя углубленный анализ, может привести к тому, что в качестве иницирующих воздействий пройдут неадекватно оцененные аналитические материалы. Системная связь между набором допустимых альтернатив углубленного анализа будет потеряна, что приведет к формальной (но реально не обоснованной) необходимости пересмотра стратегического плана и повторного проведения всей процедуры комплексного анализа финансового состояния.

Первичный анализ устанавливает рискованность подготавливаемой стратегии, вторичный направлен на предотвращение развития ситуации непланируемого увеличения риска, против допустимого его уровня принятой стратегической программой. Это справедливо для всех уровней анализа.

Однако именно экспресс-анализ выступает наиболее стратегически важным, на его уровне происходит в большинстве случаев единственное во всей методике анализа позиционирование к типам внешней среды, определяющее весь комплексный стратегический профиль предприятия.

Литература

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учеб. курс. К.: Эльга, Ника-Центр, 2005. 656 с.
2. Градов А.П. Экономическая стратегия фирмы: учеб. пособие. СПб.: Специальная Литература, 1999. 589 с.
3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2002. 560 с.
4. Костирко Р.А. Финансовий аналіз: Навч. посібник. Х.: Фактор, 2007. 784 с.
5. Мальшненко В.А. Матричный системный подход обоснования новых методов финансового анализа // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 5. С. 214–225.
6. Иваишковская И.В. Финансовые измерения качества роста // Управление компаний. 2006. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.zhuk.net/page.php?id=129> (дата обращения: 01.04.2015).
7. Лубков В.А. Объект и этапы стратегического анализа организации // Российское предпринимательство. 2013. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.creativeconomy.ru/articles/28721/>. (дата обращения: 01.04.2015).

Bibliography

1. Blank I.A. Finansovyy menedzhment: ucheb. kurs. K.: Ehl'ga, Nika-Centr, 2005. 656 p.
2. Gradov A.P. Ehkonomicheskaya strategiya firmy: ucheb. posobie. SPb.: Special'naya Literatura, 1999. 589 p.
3. Kovalev V.V. Finansovyy analiz: metody i procedury. M.: Finansy i statistika, 2002. 560 p.
4. Kostirko R.A. Finansoviy analiz: Navch. posibnik. H.: Faktor, 2007. 784 p.
5. Malyshenko V.A. Matrichnyj sistemnyj podhod obosnovaniya novykh metodov finansovogo analiza. // Audit i finansovyy analiz. 2015. № 5. P. 214–225.

6. *Ivashkovskaya I.V.* Finansovye izmereniya kachestva rosta // Upravlenie kompaniej. 2006. [Elektronnyj resurs]. URL: <http://www.zhuk.net/page.php?id=129> (data obrashcheniya: 01.04.2015).
7. *Lubkov V.A.* Ob'ekt i etapy strategicheskogo analiza organizacii. // Rossijskoe predprinimatel'stvo. 2013. [Elektronnyj resurs]. URL: <http://www.creativeconomy.ru/articles/28721/>. (data obrashcheniya: 01.04.2015).

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А

Таблица А.1

АНАЛИТИЧЕСКАЯ СПРАВКА (фрагмент, преобразованный под цели исследования – ряд «Реализация») по итогам работы предприятий курортно-рекреационного и туристского комплекса за 2005–2010 гг.

Объем предоставленных услуг млн грн. по годам	Сравниваемые периоды							
	–1	1	2	3	4	5	6	+1
	–	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	–
Нормальный ряд, (НФ)	–	1539,6	1782,8	2264,1	2823,9	2968,1	3471,1	–
Сдвинутый назад ряд (–1)	1539,6	1782,8	2264,1	2823,9	2968,1	3471,1	–	–
Сдвинутый вперед ряд (+1)	–	–	1539,6	1782,8	2264,1	2823,9	2968,1	3471,1

Таблица А.2

Оценка степени связи динамики уровней коэффициентов тематических групп анализа финансового состояния ДП «Ялтакурорт» и выручки от реализации услуг в СКК Большой Ялты в 2005–2010 гг.

Уровень корреляции*	Группы тематических направлений**	Тип ряда****	Характеристика реакции к нормальному ряду по корреляции
1	2	3	4
0,845	I. ФУ***	НД	СР ¹ (В ²)
0,802	I. ФУ	«–1»	СР (В)
0,657	I. ФУ	«+1»	СР (Д)
Правильное отражение тенденций с акцентом на более раннее опережение (высокий, даже с периодом «–1»)			
0,549	II. Р	НД	СР (З)
0,298	II. Р	«–1»	СР (КО)
0,337	II. Р	«+1»	СР (КО)
Правильное отражение тенденций, однако опережение, наличествующее в предыдущем случае, не прослеживается			
–0,367	III. П	НД	ЗР (–КО)
0,344	III. П	«–1»	РН (КО)
–0,607	III. П	«+1»	РО (–З)
Смещение реакций к более раннему периоду не выражено ярко (0,344 – низкий), однако обратные величины при сравнении с нормальным рядом и опережающим это дополнительно подтверждают			

Окончание табл. А.2

1	2	3	4
0,416	IV. О	НД	СР (Н)
-0,241	IV. О	«-1»	РН (-КО)
-0,198	IV. О	«+1»	РН (-КО)
Реакция отражает параллельное для нормального периода колебания уровня, однако связь низкая (0,416), к опережающему и обгоняющему рядом обратные динамики, группа очень слабо коррелирует с рядом «реализации»			
-0,130	V. ГП	НД	РН (-КО)
-0,752	V. ГП	«-1»	ЗР (-В)
-0,235	V. ГП	«+1»	РН (-КО)
Несмотря на обгоняющую характеристику, коэффициент корреляции имеет обратное значение во всех случаях, что полностью изменяет суть его высокого уровня, тематическая группа наиболее отдалена от тенденций любого из рядов «реализации»			

* На основании коэффициента парной корреляции тематических групп с учетом сдвижки данных по объемам предоставленных услуг санаторно-курортного комплекса Крыма в периодах назад и вперед на один год.

** По данным средних арифметических уровней показателей, входящих в группы с предварительным переводом в процентное отношение к общей их сумме за ряд лет анализируемого периода.

*** Названия тематических групп финансовых коэффициентов: ФУ – финансовая устойчивость; Р – рентабельность; П – платежеспособность; О – оборачиваемость; ГП – генерации потока. **** НР – нормальный, «-1» – запаздывающий, «+1» – опережающий.

¹ Расшифровка типов реакций по отношению к нормальному (фактическому ряду) исходя из: – уровня корреляции: СР – соответствующая реакция; РО – реакция опережает; ЗР – запаздывающая реакция; РН – реакции не прослеживается;

² – знака коэффициента корреляции: В – высокий; Д – достаточный; З – заметный; Н – низкий, КО – корреляция отсутствует (соответствующие уровни: 1–0,75 – высокий; 0,75–0,6 – достаточный; 0,6–0,5 – заметная; 0,5–0,4 – низкая; 0,4–0,0 – корреляция отсутствует).

Таблица А.3

Установление реакции осредненных показателей тематических направлений анализа финансового состояния предприятий СКК Большой Ялты (по средним уровням показателей в каждой группе, в процентах к сумме уровней за анализируемый период с 2005 по 2013 г.)

Группы тематических показателей	Характеристика периодов для типичности (по большинству)									Реакции на кризисы 2009 и 2011 гг.
	–	Рост	Рост	Рост	Падение	Рост	Рост	Падение	Рост	
	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	
I. ФУ	8,91	9,48	10,88	11,80	10,69*	11,30	11,71	12,11**	13,11	Четкая в 2009 г.
II. Р	6,19	7,47	11,71	16,77	6,12	13,58	15,17	8,88	14,10	Четкая и в 2008, и 2009 гг.
III. П	9,72	13,04	13,96	12,97	11,17	7,91	11,99	10,15	9,09	Четкая, с пролонгацией
IV. О	10,92	10,57	9,62	12,52	9,44	12,76	8,32	11,36	14,51	Часто нетипичные
V. ГП	13,72	11,87	12,25	6,46	8,68	15,54	7,25	6,17	18,07	Часто нетипичные

* Заливка серым цветом – падение средних значений к уровню предыдущего года.
** Курсив означает период формирования нетипичных уровней по отношению к большинству реакций.

Таблица А.4

Установление реакции тематических групп осредненных показателей анализа финансового состояния предприятий СКК Большой Ялты по средним уровням темпов прироста показателей в каждой группе, в процентах к сумме уровней за анализируемый период (с 2005 по 2013 г.)

Группы показателей	Характеристика периодов для типичности										Реакции темпов на кризисы (наличие: 1) замедления на предшествующем периоде; 2) проявления реакции в кризисный год для СКК: 2009 и 2011; 3) наличие пролонгации действия)	
	Вариант 1 (типичность по большинству значений прироста)											
	–	Рост	Рост	Рост	Паде- ние	Паде- ние	Рост	Паде- ние	Паде- ние	Рост		
	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.			
I. ФУ	–	0,06	0,15	0,09*	–0,09**	0,06	0,04	0,03		2008/2009	2011/2012	
II. Р	–	0,21	0,57	0,43	–0,63	1,22	0,12	–0,41		Замедлились в 2007, прояв.	Замедлились в 2011, прояв.	
III. П	–	0,34	0,07¹	–0,07	–0,14	–0,29	0,52	–0,15		Замедлились в 2007	Замедлились в 2011, прояв.	
V. О	–	–0,03	–0,09	0,30	–0,25	0,35	–0,35	0,36		Проявилась с пролонгац.	Проявилась с пролонгац.	
VI. ГП	–	–0,13	0,03	–0,47	0,34	0,79	–0,53	–0,15		Отсутствовала	Проявилась с пролонгацией	
	–	Рост	Рост	Рост	Паде- ние	Рост	Рост	Рост	Паде- ние		–	
	Вариант 2 ² (по типичности предыдущей таблицы (табл. 6))											

* Заливка светло-серым цветом обозначает период замедления темпов роста средних показателей к предыдущему году.

** Заливка темно-серым цветом означает отрицательный прирост по ценовым темпам роста средних показателей к предыдущему году.

¹ Выделение курсивом указывает на нетипичный уровень по варианту 1 (типичными признаются большинство характеристик по рассчитанным темпам прироста средних показателей группы).

² Типичность по уровням средних темпов (типичной является реакция большинства группы показателей).