

УДК 336.201.2

О. Г. Кобринская (grko19@mail.ru),
преподаватель
Белорусского государственного университета
информатики и радиоэлектроники

ФОРМИРОВАНИЕ МАТРИЦЫ РАЗВИТИЯ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ВОЗМОЖНЫЕ СТРАТЕГИИ ЕЕ ПРИМЕНЕНИЯ

Статья посвящена формированию матрицы развития и платежеспособности, возможным стратегиям ее применения. В статье рассматривается построение коэффициента развития и платежеспособности, совмещенная матрица развития и платежеспособности и дается ее детализация: положительная, отрицательная, прямая и обратная комбинированные матрицы. В статье предложены нормативные значения для рассматриваемых показателей, которые являются составной частью коэффициента развития и платежеспособности.

The article is concerned with formation of development and solvency matrix and possible strategies for its application. The article considers construction of development and solvency ratio and combined matrix of development and solvency, its detailing is given: positive, negative, direct and inverse combined matrices. The article suggests normative values for the indicators considered which are an integral part of development and solvency coefficient.

Ключевые слова: финансовое равновесие; коэффициент развития и платежеспособности; матрица развития и платежеспособности; совмещенная, положительная, отрицательная, комбинированная матрицы; финансовые стратегии.

Key words: financial balance; development and solvency ratio; development and solvency matrix; combined, positive, negative, combined matrices; financial strategies.

Введение

При обеспечении финансового равновесия в длительном периоде, финансового оздоровления необходимо учитывать не только финансовое состояние, но и платежеспособность организации в каждый момент времени и в динамике, что даст возможность более объективно оценивать финансовую состоятельность организации.

При этом в зависимости от полученного значения показателя возможна разработка различных финансовых стратегий и принятие эффективных управленческих решений.

В современных условиях развития экономики большое значение уделяется финансовому оздоровлению организации. Одним из направлений финансового оздоровления организации является обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Это равновесие может быть достигнуто при использовании механизма устойчивого роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии [1, с. 544].

Однако применяемые модели устойчивого роста не учитывают платежеспособность организации, поэтому необходима разработка моделей устойчивого роста, которые будут учитывать платежеспособность субъекта хозяйствования и позволят более объективно оценивать финансовую состоятельность организации.

Используя показатель устойчивого экономического роста и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, которые характеризуют финансовое состояние и платежеспособность организации, построим интегральный коэффициент и назовем его коэффициентом развития и платежеспособности, так как он характеризует экономический рост и платежеспособность.

На основе выявленной взаимосвязи между элементами интегрального показателя и самим показателем построим формулу для определения интегрального показателя – коэффициента развития и платежеспособности ($K_{p,пл}$):

$$K_{p,пл} = \Delta OP \cdot K_{об.сое} = R_{ка,p} \cdot U_{д_{сок}}, \quad (1)$$

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

$K_{об.сок}$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

$R_{ка,р}$ – рентабельность краткосрочных активов, рассчитанная на основе прибыли, идущей на производственное развитие;

$Уд_{сок}$ – удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала.

Для убыточных предприятий коэффициент развития и платежеспособности ($K_{р.пл.у}$) мы предлагаем определять по следующей формуле:

$$K_{р.пл.у} = \frac{(ЧП) + ЧПг \cdot ККП}{КА \cdot СК} \cdot СОК, \quad (2)$$

где (ЧП) – убыток по чистой прибыли;

ЧПг – генерируемая чистая прибыль;

ККП – коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью;

КА – краткосрочные активы;

СК – сумма собственного капитала предприятия;

СОК – собственный оборотный капитал предприятия.

Как видно из формулы (1), на предлагаемый интегральный коэффициент наибольшее влияние оказывают рентабельность краткосрочных активов, коэффициент капитализации и удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала.

На основе взаимосвязи этих показателей построим матрицу, которая будет учитывать финансовые стратегии развития организации и варианты соответствующих управленческих решений. Рассмотрим совмещенную матрицу развития и платежеспособности (таблица 1).

Таблица 1 – Совмещенная матрица развития и платежеспособности

Рентабельность краткосрочных активов, рассчитанная на основе прибыли, идущей на производственное развитие ($R_{ка,р}$)	Удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала		
	Высокий (+; –)	Средний (+; –)	Низкий (+; –)
Высокая (+; –)	1. Стратегия Вр (+), Ву (+) 2. Стратегия Вр (–), Ву (–) 3. Стратегия Вр (–), Ву (+) 4. Стратегия Вр(+), Ву (–)	1. Стратегия Вр (+), Су (+) 2. Стратегия Вр (–), Су (–) 3. Стратегия Вр (–), Су (+) 4. Стратегия Вр (+), Су (–)	1. Стратегия Вр (+), Ну (–) 2. Стратегия Вр (–), Ну (–) 3. Стратегия Вр (–), Ну (+) 4. Стратегия Вр (+), Ну (–)
Средняя (+; –)	1. Стратегия Ср (+), Ву (+) 2. Стратегия Ср (–), Ву (–) 3. Стратегия Ср (–), Ву (+) 4. Стратегия Ср (+), Ву (–)	1. Стратегия Ср (+), Су (+) 2. Стратегия Ср (–), Су (–) 3. Стратегия Ср (–), Су (+) 4. Стратегия Ср (+), Су (–)	1. Стратегия Ср(+), Ну (+) 2. Стратегия Ср (–), Ну (–) 3. Стратегия Ср (–), Ну (+) 4. Стратегия Ср (+), Ну (–)
Низкая (+; –)	1. Стратегия Нр (+), Ву (+) 2. Стратегия Нр (–), Ву (–) 3. Стратегия Нр (–), Ву (+) 4. Стратегия Нр (+), Ву (–)	1. Стратегия Нр (+), Су (+) 2. Стратегия Нр (–), Су (–) 3. Стратегия Нр (–), Су (+) 4. Стратегия Нр (+), Су (–)	1. Стратегия Нр (+), Ну (+) 2. Стратегия Нр (–), Ну (–) 3. Стратегия Нр (–), Ну (+) 4. Стратегия Нр (+), Ну (–)
Примечания: 1. Собственная разработка автора. 2. Вр (+), Ср (+), Нр (+) – соответственно высокая, средняя, низкая (положительная) рентабельность краткосрочных активов, рассчитанная на основе прибыли, идущей на производственное развитие; Вр (–), Ср (–), Нр (–) – соответственно высокая, средняя, низкая (отрицательная) рентабельность краткосрочных активов, рассчитанная на основе прибыли, идущей на производственное развитие; Ву (+), Су (+), Ну(+)) – соответственно высокий, средний, низкий (положительный) удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала; Ву (–), Су (–), Ну(–) – соответственно высокий, средний, низкий (отрицательный) удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала.			

Рассмотрим детализацию совмещенной матрицы. Мы предлагаем следующие варианты детализации совмещенной матрицы: положительная (все значения показателей положительны), отрицательная (все значения показателей отрицательны), комбинированная прямая матрица (положительные значения – $R_{ка,р}$, отрицательные значения – $Уд_{сок}$), комбинированная обратная матрица (отрицательные значения – $R_{ка,р}$, положительные значения – $Уд_{сок}$).

Представим положительную матрицу развития и платежеспособности и возможные стратегии ее применения для различных квадратов матрицы (таблица 2).

Таблица 2 – Положительная матрица развития и платежеспособности

Реинвестированная рентабельность краткосрочных активов ($R_{ка,р}$)	Удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала		
	Высокий (0,71–1≤)	Средний (0,4–0,7)	Низкий (0–0,3)
Высокая (17,1–25 ≤)	Фирмы, попадающие в левый верхний квадрат матрицы, предпочитают политику агрессивного развития, что предполагает стабильное финансовое состояние	Фирмы, попадающие в средний верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на сохранение удельного веса собственного оборотного капитала и рентабельности краткосрочных активов	Фирмы, попадающие в правый верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на увеличение обеспеченности собственным оборотным капиталом. Для продолжения нормального функционирования предприятия необходимо увеличивать долгосрочные обязательства и уменьшать долгосрочные и краткосрочные активы
Средняя (8,1–17)	Стратегия фирмы, попадающей в средний левый квадрат матрицы, будет направлена на сохранение рентабельности краткосрочных активов	Стратегия фирмы, попадающей в средний центральный квадрат, будет основываться на сохранении рентабельности краткосрочных активов и удельного веса собственного оборотного капитала на заданном уровне	Стратегия фирмы, попадающей в средний правый квадрат матрицы, должна быть направлена на поддержание рентабельности краткосрочных активов на заданном уровне и повышение удельного веса собственного оборотного капитала
Низкая (0–8)	Стратегия фирмы, попадающей в левый нижний квадрат матрицы, будет направлена на рост реинвестированной рентабельности за счет увеличения чистой прибыли и рационализации краткосрочных активов	Фирмы, находящиеся в среднем нижнем квадрате матрицы, должны использовать стратегию, которая будет направлена на рост реинвестированной рентабельности и сохранение удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, попадающие в правый нижний квадрат матрицы, должны использовать стратегию, которая будет направлена на увеличение рентабельности краткосрочных активов и рост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами
Примечание – Собственная разработка автора.			

Рассмотрим отрицательную матрицу развития и платежеспособности (таблица 3).

Таблица 3 – Отрицательная матрица развития и платежеспособности

Реинвестированная рентабельность краткосрочных активов ($R_{ка,р}$)	Удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала		
	Высокий 0–(–0,3)	Средний (–0,4)–(–0,7)	Низкий (–0,71)–(–1,0) ≥
Высокая 0–(–8)	Фирмы, попадающие в левый верхний квадрат матрицы, предпочитают политику, направленную на достижение положительных показателей	Фирмы, попадающие в средний верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на достижение положительной рентабельности и высокого удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, попадающие в правый верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на достижение положительных показателей рентабельности и среднего уровня удельного веса собственного оборотного капитала
Средняя (–8,1)–(–17)	Стратегия фирмы, попадающей в средний левый квадрат матрицы, направлена на достижение высокого уровня рентабельности и положительного удельного веса собственного оборотного капитала	Стратегия фирмы, попадающей в средний центральный квадрат матрицы, будет направлена на достижение высокого уровня рентабельности и высокого удельного веса собственного оборотного капитала	Стратегия фирмы, попадающей в средний правый квадрат матрицы, должна быть направлена на достижение высокого уровня рентабельности и среднего удельного веса собственного оборотного капитала

Окончание таблицы 3

Реинвестированная рентабельность краткосрочных активов ($R_{ка,р}$)	Удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала		
	Высокий 0–(–0,3)	Средний (–0,4)–(–0,7)	Низкий (–0,71)–(–1,0) \geq
Низкая (–17,1)–(–25) \geq	Стратегия фирмы, попадающей в левый нижний квадрат матрицы, будет направлена на достижение среднего уровня рентабельности и положительного удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, находящиеся в среднем нижнем квадрате матрицы, должны использовать стратегию, которая будет направлена на достижение среднего уровня рентабельности и высокого удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, попадающие в правый нижний квадрат матрицы, должны использовать стратегию, которая будет направлена на достижение среднего уровня рентабельности и среднего удельного веса собственного оборотного капитала
Примечание – Собственная разработка автора.			

Рассмотрим комбинированную прямую матрицу развития и платежеспособности (которая характеризуется положительной рентабельностью и отрицательным удельным весом собственного оборотного капитала) (таблица 4).

Таблица 4 – Комбинированная прямая матрица развития и платежеспособности

Реинвестированная рентабельность краткосрочных активов ($R_{ка,р}$)	Удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала		
	Высокий 0–(–0,3)	Средний (–0,4)–(–0,7)	Низкий (–0,71)–(–1,0) \geq
Высокая (17,1–25) \leq	Фирмы, попадающие в левый верхний квадрат матрицы, предпочитают сохранение реинвестированной рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до положительных значений	Фирмы, попадающие в средний верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на сохранение реинвестированной рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до высокого уровня	Фирмы, попадающие в правый верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на сохранение рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до среднего уровня
Средняя (8,1–17)	Стратегия фирмы, попадающей в средний левый квадрат матрицы, будет направлена на сохранение реинвестированной рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до положительных значений	Стратегия фирмы, попадающей в средний центральный квадрат матрицы, будет основываться на сохранении реинвестированной рентабельности и увеличении удельного веса собственного оборотного капитала до высокого уровня	Стратегия фирмы, попадающей в средний правый квадрат матрицы, должна быть направлена на сохранение реинвестированной рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до среднего уровня
Низкая (0–8)	Стратегия фирмы, попадающей в левый нижний квадрат матрицы, будет направлена на рост реинвестированной рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до положительных значений	Фирмы, находящиеся в среднем нижнем квадрате матрицы, должны использовать стратегию, которая будет направлена на рост реинвестированной рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до высокого уровня	Фирмы, попадающие в правый нижний квадрат матрицы, должны использовать стратегию, которая будет направлена на рост реинвестированной рентабельности и увеличение удельного веса собственного оборотного капитала до среднего уровня
Примечание – Собственная разработка автора.			

Рассмотрим комбинированную обратную матрицу развития и платежеспособности (которая характеризуется отрицательной рентабельностью и положительным удельным весом собственного оборотного капитала) – таблица 5.

Таблица 5 – Комбинированная обратная матрица развития и платежеспособности

Реинвестированная рентабельность краткосрочных активов ($R_{ка,р}$)	Удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала		
	Высокий ($0,71-1,0 \leq$)	Средний ($0,4-0,7$)	Низкий ($0-0,3$)
Высокая $0-(-8)$	Фирмы, попадающие в левый верхний квадрат матрицы, предпочитают стратегию, направленную на достижение положительной рентабельности и сохранение удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, попадающие в средний верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на достижение положительной рентабельности и сохранение удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, попадающие в правый верхний квадрат матрицы, используют стратегию, которая будет направлена на достижение положительной рентабельности и увеличение в некоторых точках диапазона удельного веса собственного оборотного капитала
Средняя $(-8,1)-(-17)$	Стратегия фирмы, попадающей в средний левый квадрат матрицы, будет направлена на увеличение рентабельности до высокого уровня и сохранение удельного веса собственного оборотного капитала	Стратегия фирмы, попадающей в средний центральный квадрат матрицы, будет основываться на увеличении рентабельности до высокого уровня и сохранение удельного веса собственного оборотного капитала	Стратегия фирмы, попадающей в средний правый квадрат матрицы, будет направлена на увеличение рентабельности до высокого уровня и увеличение в некоторых точках диапазона удельного веса собственного оборотного капитала
Низкая $(-17,1)-(-25) \geq$	Стратегия фирмы, попадающей в левый нижний квадрат матрицы, будет направлена на рост реинвестированной рентабельности до среднего уровня и сохранение удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, находящиеся в среднем нижнем квадрате матрицы должны использовать стратегию, которая будет направлена на рост реинвестированной рентабельности до среднего уровня и сохранение удельного веса собственного оборотного капитала	Фирмы, попадающие в правый нижний квадрат матрицы, должны использовать стратегию, которая будет направлена на рост реинвестированной рентабельности до среднего уровня и увеличение в некоторых точках диапазона удельного веса собственного оборотного капитала
Примечание – Собственная разработка автора.			

Для использования в дальнейшем предлагаемой разработанной матрицы необходимо разработать нормативные значения для рассматриваемых показателей: реинвестированной рентабельности краткосрочных активов ($R_{ка,р}$), удельного веса собственного оборотного капитала ($Vd_{сок}$).

При разработке нормативных значений для рассмотренных показателей использовалась статистическая выборка по 56 предприятиям машиностроения.

Реинвестированная рентабельность определяется как произведение рентабельности краткосрочных активов по чистой прибыли и коэффициента капитализации. Для определения максимальной реинвестированной рентабельности следует максимальную рентабельность по чистой прибыли умножить на максимальный уровень коэффициента капитализации. Максимальную рентабельность по чистой прибыли найдем по статистическим данным анализа 56 предприятий. Исходя из проведенного анализа, максимальная рентабельность краткосрочных активов по чистой прибыли составляет 25%.

Для определения максимальной реинвестированной рентабельности краткосрочных активов примем коэффициент капитализации равным 1, т. е. 100% чистой прибыли идет на развитие предприятия. Таким образом, мы определим верхнюю нормативную границу реинвестированной рентабельности. Реинвестированная рентабельность достигнет самого низкого уровня, если коэффициент капитализации будет равен нулю, т. е. вся чистая прибыль идет на потребление. Так как в рассматриваемой матрице принято три уровня градации (высокий, средний, низкий), то количество градаций для определения нормативных значений рентабельности будет равно трем.

Определим единицу деления шкалы нормативной реинвестированной рентабельности. Для этого суммируем максимальное и минимальное значения и разделим на количество градаций шкалы. На основе такого подхода построим нормативную шкалу реинвестированной рентабельности (таблица 6).

Таблица 6 – Шкала градации нормативных значений реинвестированной рентабельности

Показатель	Уровень показателя	Значение
Реинвестированная рентабельность краткосрочных активов	Низкий	0–8
	Средний	8,1–17
	Высокий	17,1–25
Примечание – Собственная разработка автора.		

Максимальное значение удельного веса собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала может быть достигнуто при условии, что финансирование основного капитала осуществляется за счет заемных средств. В этом случае собственный капитал идет на финансирование оборотного капитала. Тогда удельный вес этого показателя составит единицу.

Если предположить, что собственный капитал идет только на финансирование основных средств, а оборотный капитал формируется за счет заемных средств, тогда собственный оборотный капитал будет равен нулю. Таким образом, максимальное значение этого показателя равно 1, а минимальное его значение равно 0. Зная количество градаций этого показателя, определим цену одного деления шкалы путем суммирования максимального и минимального значения показателя и разделив полученную сумму на количество градаций шкалы.

Установив цену деления единицы шкалы, построим нормативную шкалу этого показателя (таблица 7).

Таблица 7 – Шкала градации нормативных значений удельного веса собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала

Показатель	Уровень показателя	Значение
Удельный вес собственного оборотного капитала в общем объеме собственного капитала	Низкий	0–0,3
	Средний	0,4–0,7
	Высокий	0,71–1
Примечание – Собственная разработка автора.		

Предложенные матрицы включают различные стратегии и управленческие решения, которые могут быть использованы при разработке мероприятий, связанных с финансовым оздоровлением организации.

Заключение

В статье были решены следующие задачи: определен коэффициент развития и платежеспособности, построена совмещенная матрица развития и платежеспособности, дана ее детализация: положительная, отрицательная, комбинированная матрицы, разработаны нормативные значения рассматриваемых показателей, которые являются составной частью коэффициента развития и платежеспособности. На основе указанных матриц и их сегментов в статье предложены различные финансовые стратегии и управленческие решения. Данные мероприятия будут способствовать повышению эффективности деятельности предприятия.

Список использованной литературы

1. **Бланк, И. А.** Финансовая стратегия предприятия / И. А. Бланк. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2004. – 720 с.

Получено 18.10.2022.