

На правах рукописи

ТАТАРОВСКИЙ ЮРИЙ АЛЕКСЕЕВИЧ

**РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ
КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

Специальность 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Самара - 2016

Работа выполнена в Федеральном государственном образовательном учреждении высшего образования «Самарский государственный экономический университет»

Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Фомин Владимир Петрович

Официальные оппоненты:

Бариленко Владимир Иванович, доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», заведующий кафедрой экономического анализа

Лубков Виталий Анатольевич, кандидат экономических наук, доцент,
ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», доцент кафедры статистики и анализа хозяйственной деятельности предприятий АПК

Ведущая организация - ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет»

Защита состоится «10» июня 2016 г. в 10-00 ч. на заседании диссертационного совета Д 212.038.23 при Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Воронежский государственный университет» по адресу: 394068, г. Воронеж, ул. Хользунова, д. 42в, учебный корпус № 5, блок Б, ауд. 203А.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет», www.science.vsu.ru

Автореферат разослан «___» апреля 2016 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Пожидаева
Татьяна Алексеевна

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность работы. В современных макро- и микроэкономических реалиях все большее значение в обеспечении устойчивого развития деятельности экономического субъекта играет бизнес-среда и императивно проявляющиеся в ней институциональные вызовы. Удовлетворение коммерческой организацией экономических, социальных и экологических требований широкого круга стейкхолдеров невозможно без финансовых ресурсов, выступающих в роли фундамента ее конкурентоспособности. В связи с этим, особое значение приобретает финансовая составляющая конкурентоспособности коммерческой организации, определяемая как достигнутыми финансовыми результатами и рыночной капитализацией, так и, прежде всего, количественными и качественными характеристиками использования финансовых ресурсов, предопределяющими динамику ее финансового состояния. Именно это во многом определяет направления дальнейшего развития финансового анализа.

Важной задачей финансового анализа каждой коммерческой организации сегодня становится выявление ранних признаков изменений, затрагивающих ее будущие финансовые интересы, с целью обоснования стратегически необходимых действий по поддержанию конкурентоспособности модели использования финансовых ресурсов в обозримой перспективе. Необходимый уровень чувствительности аналитического инструментария к этим изменениям актуализирует поиск путей его дальнейшего совершенствования, основанных на расширенном понимании принципов комплексности, системности и взаимосвязи всех явлений в пределах и за пределами отдельных коммерческих организаций.

В частности, определение детальных оценочных ориентиров рациональности складывающихся пропорций в структуре источников финансовых ресурсов и активов коммерческой организации создает реальные предпосылки для формирования ее тактических и стратегических конкурентных преимуществ. Важным инструментом здесь является объективная квантификация требований ключевых стейкхолдеров и сбалансированность показателей, количественно характеризующих финансовые ресурсы по видам и итерациям, что повышает обоснованность управленческих решений по укреплению

финансового состояния коммерческой организации и повышению ее конкурентоспособности.

Эффективность построения и функционирования каналов сбыта продукции, а в широком смысле - поиск путей сбалансированного удовлетворения требований ключевых стейкхолдеров организации является важным компонентом финансового анализа и во многом предопределяет возможности желаемой результативности всех составляющих конкурентоспособности. Ориентация на требования основных стейкхолдеров в контексте бизнес-интересов экономического субъекта формирует критерии такого взаимодействия и значительно актуализирует необходимость дальнейшего развития аналитического обеспечения управления финансовой составляющей конкурентоспособности коммерческой организации.

Степень научной разработанности рассматриваемой проблемы. Разработкой методик анализа финансового состояния и банкротства хозяйствующих субъектов занимались многие ученые: С. Брег, Н.Э. Бабичева, Л.Т. Гиляровская, Г.Н. Гогина, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, И.А. Жулега, Н.Н. Илышева, В.Г. Когденко, С.И. Крылов, В.А. Лубков, Н.П. Любушин, М.В. Мельник, Е.В. Негашев, С.В. Панкова, Т.А. Пожидаева, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет и др.

Существенный вклад в развитие информационного обеспечения, методологии формирования и разработки систем показателей функционирования бизнеса внесли Р. Каплан, М. Мейер, П. Нивен, Д. Нортон, В.И. Бариленко, Н.Г. Сапожникова, З.С. Туякова, В.П. Фомин и др.

Вопросам анализа и управления оборотными активами организаций, в том числе и дебиторской задолженности, посвящены труды И.А. Бланка, А.В. Герасименко, В.В. Ковалева и других специалистов.

Для решения поставленных в диссертации задач были использованы также основные положения концепции бизнес-анализа, изложенные в работах отечественных экономистов (В.И. Бариленко, В.В. Бердников, Р.П. Булыга, Е.Б. Герасимова, О.В. Ефимова, М.В. Мельник, В.П. Неужин и др.).

Вопросы конкурентоспособности субъектов хозяйствования рассматривались М. Портером, С.И. Ашмариной, Р.А. Фатхутдиновым, А.В. Шепелевым и др.

В современном мире происходят быстрые изменения в условиях хозяйствования и менталитете его участников. Это обуславливает потребность в

адекватном совершенствовании методов анализа финансового состояния коммерческих организаций, без которого невозможно принятие необходимых управленческих решений, обеспечивающих их жизнедеятельность. В этом плане на основе разработок вышеуказанных авторов активно развивается методология и совершенствуются методики в области финансового анализа. Однако не уделяется должного внимания актуальным для современного бизнеса вопросам анализа финансового состояния коммерческой организации с позиций специфики ее конкурентных преимуществ, формируемых с учетом интересов ключевых стейкхолдеров и особенностей институциональной среды.

Вызовы времени актуализируют необходимость разработки адекватных методик финансового анализа конкурентоспособности коммерческой организации, основной содержательной частью которой является ее финансовое состояние, с учетом особенностей ее конкурентных преимуществ и стратегических целей во взаимосвязи с интересами и требованиями ключевых заинтересованных лиц.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является разработка теоретических и организационно-методических положений финансового анализа конкурентоспособности коммерческой организации, необходимость которого обусловлена императивами современной институциональной среды, а его результаты призваны укреплять в длительной перспективе ее финансовое состояние как основу устойчивого развития и удовлетворения экономических, социальных и экологических требований ключевых участников хозяйственного процесса.

Для достижения данной цели были поставлены следующие задачи:

- выделить финансовый аспект в структуре и иерархии основных составляющих конкурентоспособности коммерческой организации как условие и основу формирования главных элементов ее развития;

- определить основные направления финансового анализа конкурентоспособности коммерческой организации, нацеленного на выявление и квантификацию востребованных характеристик ее деятельности, которые отражаются в показателях финансового состояния;

- разработать методические подходы к определению сопряженности и сбалансированности источников и направлений использования финансовых ресурсов;

- обосновать допустимые интервалы сопряженности активов и пассивов организации, выявить возможные риски, связанные с разбалансированностью в источниках привлечения и направлениях использования финансовых ресурсов;

- разработать аналитические приемы рационализации структуры имущества организации и источников его формирования;

- выявить характерные особенности динамики ключевых параметров деятельности организации с позиции концепции жизненного цикла;

- обосновать методические положения финансового анализа конкурентоспособности коммерческой организации, ориентированного на обеспечение сбалансированности стратегических целей ее деятельности и требований ключевых стейкхолдеров.

Предметом исследования являются показатели финансового состояния и их сопряженность, подходы к формированию аналитического обеспечения управления финансовым аспектом конкурентоспособности коммерческой организации.

Объектом исследования выступают коммерческие организации Самарской области, на примере которых изучались особенности построения конкурентоспособных в финансовом плане бизнес-моделей, в разрезе влияния на них требований ключевых стейкхолдеров и собственных целей.

Теоретическая база исследования. Теоретической базой исследования служат труды в области финансового анализа отечественных и зарубежных экономистов, нормативно-методические документы, статистические материалы, а также собственные разработки автора.

Методологическая основа исследования. Совершенствование подходов к финансовому анализу конкурентоспособности коммерческой организации основано на глубоком изучении, систематизации и анализе теоретических и практических знаний в данной сфере. В исследовании были применены общие и частные методы познания: дедукция и индукция, анализ и синтез, методы группировки, абстрагирования, формализации, моделирования и др.

Область исследования. Диссертационное исследование проводилось в рамках раздела 2 "Экономический анализ" паспорта научной специальности ВАК 08.00.12 "Бухгалтерский учет, статистика" (п. 2.8 "Экономический анализ и оценка эффективности предпринимательской деятельности", п. 2.11

"Теория и методология финансового, управленческого, налогового, маркетингового анализа", п. 2.14 "Анализ активов и капитала субъектов хозяйствования", п. 2.15 "Анализ и прогнозирование финансового состояния организации").

Научная новизна результатов проведенного исследования заключается в теоретическом обосновании основных положений и разработке практических рекомендаций по развитию финансового анализа конкурентоспособности коммерческой организации, имеющих существенное значение для развития теории и методики экономического анализа.

В процессе работы получены следующие наиболее важные научные результаты:

- с аналитических позиций раскрыто экономическое содержание и приоритетное значение финансовой составляющей конкурентоспособности коммерческой организации, что способствует созданию предпосылок для соблюдения условий устойчивого развития;

- разработаны подходы к определению качественной и количественной сбалансированности, сопряженности источников формирования финансовых ресурсов с направлениями их использования, позволяющие выбрать субъекту хозяйствования тип сбытовой политики, соответствующий текущим характеристикам его финансовых ресурсов, что выступает неотъемлемой частью повышения его конкурентоспособности;

- определены аналитические критерии, характеризующие ситуацию овертрейдинга, которая возникает в результате нарушения сбалансированности и сопряженности в привлечении и распределении финансовых ресурсов, а также предложена методика рационализации объемов сбытовой деятельности хозяйствующего субъекта с позиций определения уровней безубыточности и овертрейдинга, позволяющие минимизировать риск банкротства коммерческой организации;

- обоснованы предложения по рационализации структуры имущества и источников его формирования в финансовом анализе конкурентоспособности коммерческой организации, позволившие получить новые базы сравнения для оценки гармоничности их статических и динамических соотношений, которые необходимы для принятия управленческих решений, направленных на повышение конкурентоспособности экономических субъектов;

- разработан подход к количественному определению ключевых показателей, характеризующих финансовую составляющую конкурентоспособности коммерческой организации, обеспечивающих сбалансированность ее приоритетных стратегических целей с совокупностью требований ключевых стейкхолдеров. Это направлено, в первую очередь, на создание аналитического обеспечения принятия тактических и стратегических управленческих решений, необходимых при формировании оптимальной бизнес-модели субъекта хозяйствования.

Теоретическая значимость проведенного исследования заключается в совершенствовании теоретических положений финансового и бизнес-анализа деятельности коммерческой организации.

Практическая значимость исследования заключается в разработке методических рекомендаций по созданию методики анализа финансового состояния коммерческих организаций, направленной на формирование и реализацию их конкурентных преимуществ.

Практическую значимость имеют предложения, направленные на:

- проведение финансового анализа конкурентоспособности с использованием принципов SNW-анализа и бизнес-анализа;
- определение безопасного соотношения общей величины финансовых ресурсов и их части, обслуживающей процесс продаж;
- нахождение оптимальных значений показателей финансового состояния с учетом требований ключевых стейкхолдеров и стратегических целей экономического субъекта.

Подтверждением практической значимости работы является победа автора на конкурсе "Молодой ученый" 2015 года, проводимого в Самарской области, в номинации "Аспирант" по направлению "Гуманитарные и общественные науки", в результате представления на конкурс научно-исследовательской работы на тему "Развитие методики анализа стратегической конкурентоспособности финансового состояния коммерческих организаций Самарской области"

Апробация и внедрение результатов исследования. Теоретические положения и практические результаты исследования представлялись на международных и всероссийской научно-практических конференциях в гг. Мюнхене (Германия), Норт-Чарльстоне (США), Праге (Чехия), Воронеже, Екатеринбурге, Курске, Липецке, Москве, Самаре.

Предлагаемые в диссертационном исследовании методики и практические рекомендации нашли применение в деятельности коммерческих организаций Самарской области: ООО "Белка", ООО "Микс", ООО "Премьер Продукт", что подтверждено справками о внедрении, а также прошли апробацию в учебном процессе Самарского государственного экономического университета при написании курсовых работ и чтении курсов по дисциплинам "Бухгалтерская финансовая отчетность", "Экономический анализ", "Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности".

Публикации. Основные выводы и предложения по рассматриваемым в диссертации проблемам нашли отражение в 23 работах общим объемом 7,2 печ. л. (из них авторских 6,39 печ. л.), в том числе в 6 статьях в ведущих рецензируемых журналах и изданиях, определенных ВАК РФ.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав (включающих в себя 12 рисунков, 34 таблицы), заключения, библиографического списка (139 источников), 19 приложений. Объем диссертации составляет 184 с.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. С аналитических позиций раскрыто экономическое содержание и приоритетное значение финансовой составляющей конкурентоспособности коммерческой организации, что способствует созданию предпосылок для соблюдения условий устойчивого развития.

Экономический смысл понятия "конкурентоспособность" при всей сложности и многогранности его внутреннего содержания заключается в возможности субъекта хозяйствования обеспечить устойчивое развитие своей деятельности в текущей и долгосрочной перспективах. Финансовая составляющая конкурентоспособности коммерческой организации во многом определяется качеством и условиями формирования и использования финансовых ресурсов (т.е. инвестиционной привлекательностью, платежеспособностью, ликвидностью, финансовой устойчивостью, результативностью и интенсивностью использования ресурсов и др.) и выступает объективной ос-

новой реализации условий экономической, социальной и экологической устойчивости бизнеса.

Финансовое состояние, являясь с позиции исследования ключевым элементом финансовой составляющей конкурентоспособности бизнеса, отражает, прежде всего, результаты управления внутренними бизнес-процессами в контексте влияния внешней среды, тем самым определяя текущее состояние финансовых ресурсов коммерческой организации и тенденции его изменения. Сбалансированность источников формирования и направлений использования финансовых ресурсов, скорость их оборачиваемости, рентабельность каждого оборота как условия расширенного производства, во многом определяют наличие и возможности реализации конкурентных преимуществ хозяйствующего субъекта.

На основе сложившихся экономико-институциональных предпосылок концепция бизнес-анализа определяет, что достижение конкурентоспособности коммерческой организации и обеспечение устойчивых темпов ее развития невозможно без рационального взаимодействия с ключевыми стейкхолдерами в рамках, определяемых основными целями экономического субъекта. При этом основой успешности такого взаимодействия является стремление сторон к взаимовыгодному удовлетворению, в первую очередь, своих финансовых требований как гарантии формирования адекватной материальной базы функционирования и ответа на экономические, социальные и экологические институциональные вызовы. В этой связи, на основе изучения методик анализа финансового состояния, разрабатываемых ключевыми стейкхолдерами коммерческой организации, были выявлены аспекты, отражающие приоритет их финансовых интересов и требований (таблица 1).

Использование предлагаемой системы показателей, характеризующих финансовую составляющую конкурентоспособности хозяйствующего субъекта, в первую очередь, с позиций его финансового состояния, соответствует принципам экономического анализа, в особенности принципам научности, системности, комплексности, достоверности, объективности.

Дополнительную объективность и универсальность предложенной системе показателей обеспечивает то, что она опирается на общепризнанную информационную базу, определяемую как отечественными, так и зарубежными стандартами ведения бухгалтерского учета и в дополнении с информацией о требованиях ключевых стейкхолдеров позволяет получить надежную

и достоверную количественную оценку финансовой составляющей конкурентоспособности коммерческой организации.

Таблица 1

**Характеристика и состав групп системы показателей
финансовой составляющей конкурентоспособности
коммерческой организации с позиции приоритетов и требований ее
ключевых стейкхолдеров (фрагмент)**

Основные группы показателей финансового состояния				
Рентабельность деятельности	Деловая активность	Ликвидность	Платежеспособность	Финансовая устойчивость
1	2	3	4	5
Использование ресурсов		Соотношение объемов собственных и привлеченных ресурсов		
Рентабельность (финансовая эффективность) использования ресурсов	Интенсивность (оборачиваемость) использования имеющихся ресурсов	Возможность погашать обязательства за счет располагаемого имущества в любой момент времени за счет своего имущества	Способность погашать возникающие требования со стороны кредитора в каждый конкретный момент времени за счет результатов текущей деятельности	Сложившаяся структура имущества по источникам привлечения
Показатели финансового состояния по выделенным группам				
Рентабельность продаж; рентабельность собственного капитала; рентабельность оборотных активов; рентабельность активов	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов; коэффициент оборачиваемости запасов; коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности; коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	Коэффициент текущей ликвидности; коэффициент абсолютной ликвидности; коэффициент срочной ликвидности	Степень платежеспособности по текущим обязательствам; степень платежеспособности общая; чистый денежный поток	Доля собственного капитала в оборотных средствах; коэффициент автономии; коэффициент долгосрочной финансовой независимости; коэффициент покрытия собственными оборотными средствами финансово-эксплуатационной потребности
Группа стейкхолдеров, заинтересованная в данной характеристике				
Инвесторы и акционеры, менеджмент	Менеджмент	Кредиторы, менеджмент	Поставщики, государственные органы, менеджмент	Государственные органы, покупатели, инвесторы, менеджмент

2. Разработаны подходы к определению качественной и количественной сбалансированности, сопряженности источников формирования финансовых ресурсов с направлениями их использования, позволяющие выбрать субъекту хозяйствования тип сбытовой политики, соответствующий текущим характеристикам его финансовых ресурсов, что

выступает неотъемлемой частью повышения его конкурентоспособности.

Исследование влияния направлений использования финансовых ресурсов на финансовую составляющую конкурентоспособности в том числе заключается в определении качественных и количественных соотношений задействованных в обороте финансовых ресурсов с источниками их формирования, в выявлении положительного или отрицательного влияния данных соотношений на текущее и перспективное состояние экономического субъекта в разрезе его стратегических целей и требований ключевых стейкхолдеров.

Сложившаяся в отечественной экономике практика косвенного вовлечения в текущую деятельность покупателя финансовых ресурсов продавца в виде предоставления отсрочки платежа обязывает последнего внимательно следить за мобильностью располагаемых ресурсов. Так, в контексте Международного стандарта финансовой отчетности 15 "Выручка по договорам с покупателями" предлагается уделить особое внимание объему договорных активов, что позволит увеличить информационную базу и глубину анализа финансового состояния коммерческой организации на этапе завершения оборота ее финансовых ресурсов.

Детальный анализ объема договорных активов проведен на основе раскрытия действия таких внутренних и внешних факторов, как экономическая целесообразность стимулирования сбыта за счет предоставления отсрочки платежа, оценка сложившегося взаимодействия с покупателями-дебиторами, возможности привлечения финансовых ресурсов, емкость потенциальных рынков сбыта продукции и их реакция на проведение тех или иных маркетинговых мероприятий. Система показателей, которая сформирована в рамках такого анализа, обозначенного как внешнеориентированный в силу широты своего охвата, включает в себя ключевые составляющие деятельности любой организации: *финансовая* (определение экономической целесообразности владения договорными активами в разрезе их величины, структуры и качества), *бизнес-процессов* (поиск источников финансирования иммобилизации средств, оценка возможности организации эффективного функционирования механизма отсрочки платежа), *клиентская* (характеристика работы с покупателями и дебиторами).

Внешнеориентированный подход строится на основе изучения реакции со стороны покупателей на изменение длительности отсрочки платежа, что находит отражение в предлагаемом показателе эластичности спроса по продолжительности отсрочки платежа:

$$\mathcal{E} = \Delta O_{\text{да}} / \Delta T,$$

где $\Delta O_{\text{да}}$ - относительный прирост объема договорных активов, %;

ΔT - относительный прирост периода коммерческого кредитования, %.

Выявлено, что при значении эластичности спроса по продолжительности отсрочки платежа, большем либо равном единице, оправдано расширение объема договорных активов за счет увеличения продолжительности коммерческого кредитования. Уровень данного показателя меньше единицы свидетельствует о нецелесообразности дальнейшего увеличения продолжительности иммобилизации финансовых ресурсов и необходимости поиска иных способов повышения конкурентоспособности продукции.

Апробация внешнеориентированного подхода, проведенная в рамках диссертационного исследования, позволила выявить необходимость и пути расширения его информационного поля за счет данных структурной сопряженности финансовых ресурсов, обслуживающих процесс продаж. Это послужило основой создания внутреннеориентированного подхода, где в качестве ключевого финансового критерия определения типа сбытовой политики предлагается использовать отношения объема договорных активов к сумме оборотных активов и валюте баланса. Логика таких коэффициентов распределения вписывается в экономическую интерпретацию принципов золотой пропорции, сформулированную в контексте ресурсоориентированного подхода в трудах Н.Э. Бабичевой, Д.А. Ендовицкого, Н.П. Любушина. Опираясь на научный опыт данных авторов, были разработаны ориентиры для оценки типа завершающей стадии кругооборота финансовых ресурсов, а также определены интервалы возможного увеличения объема договорных активов в соответствии с располагаемыми собственными средствами организации (СК) (таблица 2).

**Ключевые характеристики объема договорных активов
организации в зависимости от типа ее сбытовой политики**

Показатели	Тип сбытовой политики		
	Консервативная (I)	Умеренная (II)	Агрессивная (III)
Отношение объема договорных активов к сумме оборотных активов	0 % - 14 %	14 % - 62 %	62 % - 100 %
Доля собственных средств, направленных на формирование договорных активов	0% - 3,9 %	3,9 % - 17,35 %	17,35 % - 28 %
Формализация определения интервалов объема договорных активов			
Минимальное значение (включительно) (min)	0	$СК \cdot 0,039 \cdot 2$	$СК \cdot 0,1735 \cdot 2$
Максимальное значение (max)	$СК \cdot 0,039 \cdot 2$	$СК \cdot 0,1735 \cdot 2$	$СК \cdot 0,28 \cdot 2$

3. Определены аналитические критерии, характеризующие ситуацию овертрейдинга, которая возникает в результате нарушения сбалансированности и сопряженности в привлечении и распределении финансовых ресурсов, а также предложена методика рационализации объемов сбытовой деятельности хозяйствующего субъекта с позиций определения уровней безубыточности и овертрейдинга, позволяющие минимизировать риск банкротства коммерческой организации.

На основании исследования деятельности 20-ти коммерческих организаций Самарской области было определено, что наиболее уязвимыми и требующими тщательного мониторинга сопряженности финансовых ресурсов являются экономические субъекты с агрессивным подходом к процессу продаж. Данная закономерность использована для прогнозирования ситуации овертрейдинга, то есть расширения сбытовой деятельности коммерческой организации в масштабах, превышающих ее финансовые возможности. Учет выявленной закономерности позволит избежать высокую вероятность снижения ликвидности и финансовой устойчивости, способного привести к банкротству и ликвидации даже при наличии положительных финансовых результатов.

Определено, что к критериям идентификации развития ситуации овертрейдинга в коммерческой организации следует отнести одновременное выполнение хотя бы части следующих условий:

- рост объема продаж с отсрочкой платежа;
- увеличение объема привлекаемых заемных средств;
- снижение доли наиболее ликвидных активов в валюте бухгалтерского баланса менее 10%;

- сокращение коэффициента абсолютной ликвидности до уровня 0,2 и ниже;
- отрицательная динамика собственных оборотных средств;
- сокращение чистого денежного потока.

В общей совокупности исследованных субъектов хозяйствования было выявлено 20% случаев яркого выражения признаков овертрейдинга, а в 45% случаев обнаружены предпосылки к его возникновению, что свидетельствует о возможных будущих негативных последствиях в деятельности не только данных организаций, но и широкого круга их контрагентов.

С позиции финансовой устойчивости бизнеса ситуация овертрейдинга характеризуется рядом условий, описывающих нарушение сопряженности и сбалансированности источников формирования и направлений использования финансовых ресурсов на фоне возрастающей потребности в них для обеспечения темпов роста сбытовой активности. Замедление оборачиваемости собственных средств, приводящее к снижению рентабельности деятельности экономического субъекта, негативно сказывается на его кредитоспособности, а отсутствие доступа к заемным ресурсам лишает организацию возможности обслуживания собственных обязательств не только перед кредиторами и поставщиками, но и перед персоналом и государственными органами. Графически ситуация овертрейдинга изображена на рисунке 1, где в основу положена прямая взаимосвязь между объемами договорных активов, запасов, продаж, затрат и прибыли.

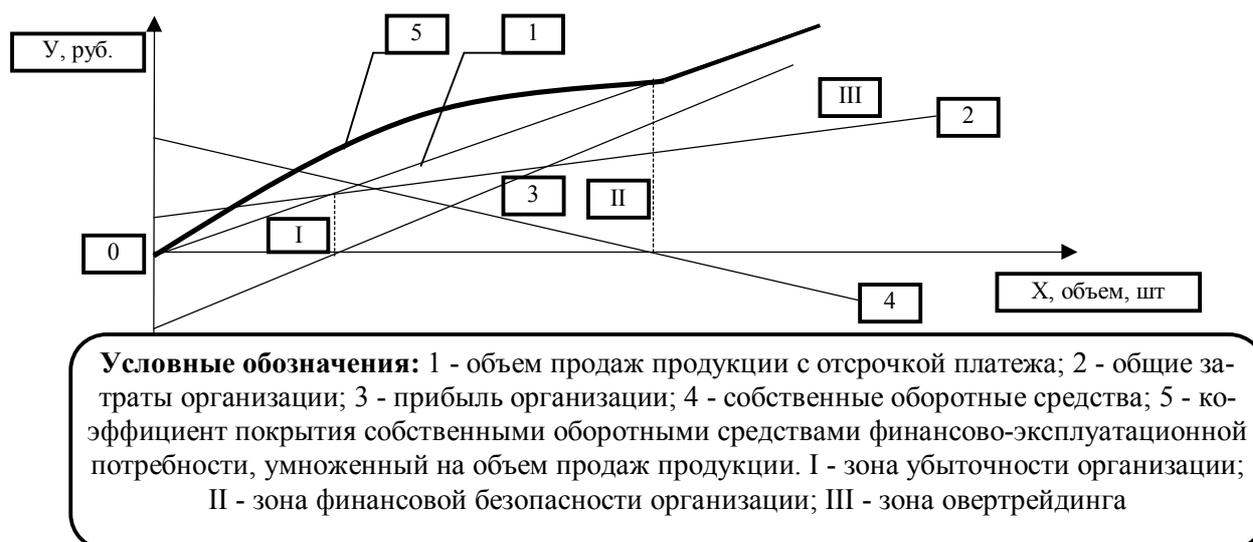


Рис. 1. Развитие ситуации овертрейдинга в деятельности коммерческой организации

Данный рисунок определяет ориентиры для укрепления финансовой составляющей конкурентоспособности коммерческой организации, которые заключаются в том, чтобы поддерживать уровень продаж в зоне II, т.е. в таком промежутке, в котором хозяйствующий субъект, с одной стороны, генерирует прибыль (положение линии 3 выше 0 по оси ординат), а с другой стороны, имеет возможность увеличения масштабов деятельности за счет наличия собственных оборотных средств (положение линии 4 выше 0 по оси ординат).

Предотвращение ситуации овертрейдинга в коммерческой организации при единовременной реализации ее конкурентных преимуществ требует совместного использования двух предложенных подходов. Преимущества внутреннеориентированного подхода проявляются при его использовании как элемента экспресс-анализа сбытовой деятельности в рамках проведения анализа финансового состояния всей организации; внешнеориентированного подхода - при корректировке сбытовой политики и его имманентности в системе бизнес-анализа.

4. Обоснованы предложения по рационализации структуры имущества и источников его формирования в финансовом анализе конкурентоспособности коммерческой организации, позволившие получить новые базы сравнения для оценки гармоничности их статических и динамических соотношений, которые необходимы для принятия управленческих решений, направленных на повышение конкурентоспособности экономических субъектов.

Анализ структуры капитала и финансовых условий его функционирования является основой для оценки перспектив долгосрочной финансовой устойчивости коммерческой организации. В процессе своей деятельности она стремится к наращиванию объема собственных средств, что существенно сокращает затраты на привлечение заемного капитала, повышая тем самым рентабельность активов и формируя долгосрочные конкурентные преимущества. Одним из основных показателей финансовой устойчивости организации представляется коэффициент автономии ($K_{авт}$), равный отношению собственных средств к валюте баланса. Характеристика его значений целесообразна с позиций ресурсоориентированного экономического анализа и интервалов, выделенных по принципу золотой пропорции, определяющих типы развития субъектов хозяйствования и этапы жизненного цикла на ста-

дии "производство", которые для большинства экономических субъектов закономерны и заключаются в стремлении к созданию устойчивой материальной базы их функционирования при конкурентоспособном уровне рентабельности.

Как правило, на этапе их зарождения имеется небольшая доля собственных средств (значение $K_{авт}$ менее 38%, что соответствует логике ресурсоориентированного подхода к экономическому анализу), которая затем наращивается. Это пороговое значение вытекает из пропорции золотого сечения и не противоречит результатам проведенного в рамках исследования горизонтального анализа изменений объема и удельного веса собственного капитала хозяйствующих субъектов. При превышении 38%-ного порога, организация получает способность к саморазвитию, которое при достижении 50%-ного рубежа обретает некоторую финансовую безопасность и гарантирует выполнение требований всех кредиторов. При $K_{авт} \geq 0,62$ достигается конкурентоспособная финансовая мощь коммерческой организации, ее способность генерировать финансовые ресурсы в объеме, необходимом для достижения стратегических целей и перехода к интенсивному типу, выполнения социальных и экологических требований в полном объеме. Сокращение доли собственного капитала в структуре пассивов коммерческой организации в большинстве случаев свидетельствует о негативных тенденциях деятельности, потенциально способных привести к ее банкротству. Имеющиеся в научном и практическом обороте критериальные значения ряда показателей ликвидности и платежеспособности в проекциях золотого сечения позволяют сформировать модели структуры имущества и его источников, служащие ориентирами для идентификации финансовой ситуации при различной доле собственного капитала в пассивах и одинаковом уровне ликвидности (таблица 3).

Прикладное аналитическое значение описанных моделей заключается в том, что они представляют собой образец гармоничного, сбалансированного и сопряженного управления финансовыми ресурсами в области их привлечения и направлений использования, и способны выступать в качестве критериев в финансовом анализе конкурентоспособности коммерческой организации.

Таблица 3

**Структура имущества и источников его формирования по вариантам
финансовых ситуаций в рамках безопасного уровня ликвидности**

Раздел бухгалтерского баланса	Удельный вес соответствующего раздела бухгалтерского баланса для соответствующих ситуаций и типов развития коммерческой организации		
	1	2	3
	Зарождение и стремление к саморазвитию	Укрепление финансовой безопасности	Стабильное продуцирова- ние необходимых объемов финансовых ресурсов
	Экстенсивный	Интенсивно- экстенсивный	Интенсивный
Внеоборотные активы	32	44	58
Оборотные активы	68	56	42
ИТОГО по активу	100	100	100
Капитал и резервы	38	50	62
Долгосрочные Обязательства	28	22	17
Краткосрочные Обязательства	34	28	21
ИТОГО по пассиву	100	100	100

5. Разработан подход к количественному определению ключевых показателей, характеризующих финансовую составляющую конкурентоспособности коммерческой организации, обеспечивающих сбалансированность ее приоритетных стратегических целей с совокупностью требований ключевых стейкхолдеров. Это направлено, в первую очередь, на создание аналитического обеспечения принятия тактических и стратегических управленческих решений, необходимых при формировании оптимальной бизнес-модели субъекта хозяйствования.

Определение целевых ориентиров играет существенную роль в разработке стратегии управления как коммерческой организацией в целом, так и ее финансовыми ресурсами в частности. Правильно сформулированные положения развития бизнеса облегчают задачу принятия тактических и стратегических управленческих решений, а также способствуют повышению степени определенности целей, поставленных перед персоналом организации.

Построение укрупненной балансовой модели с учетом нормативно или рекомендательно задаваемых значений исходных финансовых коэффициентов позволило выявить взаимосвязи, положенные в основу количественного определения целевых значений ключевых показателей финансового состояния коммерческой организации.

Эти показатели подбираются по принципу отражения не только стратегических целей этого экономического субъекта, но и требований его основ-

ных стейкхолдеров. Без учета данных факторов невозможно построение конкурентоспособной бизнес-модели, направленной на долгосрочное и устойчивое развитие. Оценка степени соответствия текущих показателей деятельности коммерческой организации ключевым параметрам способна охарактеризовать качество финансовой составляющей конкурентоспособности бизнеса, обозначить его конкурентные преимущества и слабые места функционирования с целью определения направлений совершенствования бизнеса и его инновационного развития (таблица 4). В этой связи целесообразно применение инструментария SNW-анализа, критериальные значения которого распределены по принципу золотой пропорции, что позволило повысить детализацию получаемых результатов и качество их интерпретации.

Таблица 4

Внедрение SNW-анализа в финансовый анализ конкурентоспособности коммерческой организации (фрагмент)

Показатели финансового состояния	Сильная сторона (S)	Нейтральная сторона (N)	Слабая сторона (W)	
			Умеренная	Кризисная
1	2	3	4	5
Показатели эффективности деятельности				
Рентабельность продаж	$> WACC$	$[WACC ; 0,62 * WACC]$	$(0,62 * WACC ; 0,38 * WACC]$	$< 0,38 * WACC$
Рентабельность собственного капитала	$> 2 * WACC$	$[2 * WACC ; 1,24 * WACC]$	$(1,24 * WACC ; 0,76 * WACC]$	$< 0,76 * WACC$
Рентабельность оборотных активов	$> 1,79 * WACC$	$[1,79 * WACC ; 1,11 * WACC]$	$(1,11 * WACC ; 0,68 * WACC]$	$< 0,68 * WACC$
Рентабельность активов	$> WACC$	$[WACC ; 0,62 * WACC]$	$(0,62 * WACC ; 0,38 * WACC]$	$< 0,38 * WACC$
Показатели деловой активности				
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	> 1	$[1 ; 0,62]$	$(0,62 ; 0,38]$	$< 0,38$
Коэффициент оборачиваемости запасов	> 2	$[2 ; 1,24]$	$(1,24 ; 0,76]$	$< 0,76$
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$> 2,5$	$[2,5 ; 1,55]$	$(1,55 ; 0,95]$	$< 0,95$
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	$> 1,27$	$[1,27 ; 0,79]$	$(0,79 ; 0,48]$	$< 0,48$
Показатели платежеспособности				
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	< 1	$[1 ; 1,61]$	$(1,61 ; 2,6]$	$> 2,6$
Чистый денежный поток	> 0	0	< 0	
Показатели ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	> 2	$[2 ; 1,24]$	$(1,24 ; 0,76]$	$< 0,76$
Коэффициент абсолютной ликвидности	$> 0,2$	$[0,2 ; 0,12]$	$(0,12 ; 0,08]$	$< 0,08$

Продолжение табл. 4

1	2	3	4	5
Коэффициент срочной ликвидности	> 0,8	[0,8 ; 0,5]	(0,5 ; 0,3]	< 0,3
Показатели финансовой устойчивости				
Доля собственного капитала в оборотных средствах	> 0,1	[0,1 ; 0,06]	(0,06 ; 0,03]	< 0,03
Коэффициент автономии	> 0,5	[0,5 ; 0,31]	(0,31 ; 0,06]	< 0,06
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	> 0,77	[0,77 ; 0,48]	(0,48 ; 0,29]	< 0,29
Коэффициент покрытия финансово-эксплуатационной потребности собственными оборотными средствами	> 1,25	[1,25 ; 0,78]	(0,78 ; 0,48]	< 0,48

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

1. Учитывая высокую степень зависимости экономического субъекта от условий внешней среды, было определено, что обеспечение конкурентоспособности экономического субъекта должно основываться на взаимовыгодном соблюдении в первую очередь финансовых интересов как самой организации, так и ее ключевых стейкхолдеров, что легло в основу разработки предлагаемой системы финансовых показателей.

2. В силу отсутствия методических подходов к решению актуальной для многих коммерческих организаций проблемы выбора типа сбытовой политики был создан аналитический инструментарий, позволяющий определять уровень сбалансированности структуры источников формирования финансовых ресурсов и направлений их использования, а также выявлять финансовые возможности увеличения объемов продаж. Это направлено, во-первых, на повышение конкурентоспособности бизнеса, а, во-вторых, на обеспечение его финансовой безопасности.

3. Для выполнения требований устойчивого и интенсивного развития экономического субъекта были разработаны аналитические приемы по рационализации структуры имущества организации и источников его формирования, выступающие основой разработки конкурентоспособной бизнес-модели на каждой стадии жизненного цикла.

4. Современные методические основы финансового анализа не рассматривают в должной мере вопросы, связанные с конкурентоспособностью бизнеса. Разработанные в диссертации подходы к анализу показателей финансового состояния ориентированы на обеспечение сбалансированности

приоритетных стратегических целей организации с совокупностью требований ее ключевых стейкхолдеров, способны выступать основой информационной базы для принятия долгосрочных управленческих решений, направленных на укрепление финансовой составляющей конкурентоспособности коммерческой организации.

**ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА
ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

**В изданиях, определенных ВАК для публикации
результатов научных исследований**

1. Татаровский Ю.А. Классификация показателей финансового состояния организации / Ю.А. Татаровский // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2013. – Вып. 7 (105). – С. 109-113. - 0,55 п.л.

2. Фомин В.П. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации / В.П. Фомин, Ю.А. Татаровский // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 4 (355). – С. 11-20. – 1,1 / 0,5 п.л.

3. Татаровский Ю.А. Аналитическое обеспечение управления портфелем дебиторской задолженности организации / Ю.А. Татаровский // Сибирская финансовая школа. – 2014. – № 3-4. – С. 62-67. – 0,65 п.л.

4. Татаровский Ю.А. Использование системы опережающих и запаздывающих показателей в качестве аналитического обеспечения управления финансовым состоянием бизнеса / Ю.А. Татаровский // Сибирская финансовая школа. – 2015. – № 1. – С. 149-153. – 0,5 п.л.

5. Татаровский Ю.А. Бизнес-анализ стратегической конкурентоспособности финансового состояния торговой организации / Ю.А. Татаровский // Экономические науки. – 2015. – № 1 (122). – С. 81-84. – 0,43 п.л.

6. Татаровский Ю.А. Диагностика овертрейдинга в рамках анализа финансового состояния коммерческой организации / Ю.А. Татаровский // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2015. – Вып. 6 (128). – С. 82-85. – 0,3 п.л.

В других научных изданиях

7. Татаровский Ю.А. Методология анализа финансового состояния организации / Ю.А. Татаровский // Поколение будущего: взгляд молодых ученых - 2012 : материалы Международной молодежной научной конференции,

г. Курск, 14-20 ноября 2012 года : в 3 т. – Курск, 2012. – Т. 1. – С.339- 342. – 0,21 п.л.

8. Татаровский Ю.А. Анализ финансового состояния организаций на основе экзогенных показателей / Ю.А. Татаровский // Проблемы науки, техники и образования в современном мире : сборник научных трудов по материалам Международной заочной научно-практической конференции, г. Липецк, 30 ноября 2012 г. – Липецк, 2012. – С.101-102. – 0,16 п.л.

9. Татаровский Ю.А. Основные аспекты факторного анализа финансового состояния организации / Ю.А. Татаровский // Проблемы развития предприятий: теория и практика : материалы 11-й Международной научно-практической конференции, г. Самара, 15-16 ноября 2012 г. : в 4 ч.– Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2012. – Ч. 4. – С. 283-285. – 0,14 п.л.

10. Татаровский Ю.А. Проблемы информационного обеспечения анализа финансового состояния организации / Ю.А. Татаровский // Конкурентоспособность территорий : материалы XVI Всероссийского форума молодых ученых с международным участием в рамках IV Евразийского экономического форума молодежи, г. Екатеринбург, 17-19 мая 2013 г. : в 4 ч. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2012. – Ч. 4. – С. 175-178. – 0,13 п.л.

11. Татаровский Ю.А. The analyses of the external environment influence on company financial performance indices / Ю.А. Татаровский // European Science and Technology : materials of the IV international research and practice conference, Vol. 1, Munich, April 10th – 11th, 2013 / publishing office Vela Verlag Waldkraiburg – Munich – Germany, 2013. – P. 737-743. – 0,35 п.л.

12. Татаровский Ю.А. Проведение анализа на основе взаимосвязи ключевых показателей финансового состояния / Ю.А. Татаровский // Инновационное развитие экономики. – Йошкар-Ола: Изд-во «Стринг», 2013. – № 4-5 (16). – С. 242-243. – 0,2 п.л.

13. Татаровский Ю.А. Роль кредитной политики в анализе и управлении финансовым состоянием компании / Ю.А. Татаровский // Проблемы и перспективы развития экономики и управления : материалы Международной научно-практической конференции, г. Прага, 3-4 декабря 2013 года : в 2 ч. – Прага : Vědecko vydavatelské centrum «Sociosféra-CZ», 2013. – Ч.2. – С. 33-35. – 0,3 п.л.

14. Татаровский Ю.А. Анализ дебиторской задолженности в оценке финансового состояния коммерческой организации / Ю.А. Татаровский //

Проблемы развития предприятий: теория и практика : материалы 12-й Международной научно-практической конференции, г. Самара, 21-22 ноября 2013 г. : в 3 ч. – Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2013. – Ч. 3. – С. 281-283. – 0,14 п.л.

15. Татаровский Ю.А. Формирование сбытовой политики исходя из особенностей финансового состояния предприятия / Ю.А. Татаровский // Инновационные методы учета, статистики, аудита и анализа бизнеса. Декабрьские чтения имени С.Б. Барнгольц : сборник трудов Международной научно-практической конференции, г. Москва, 12-13 декабря 2013 г. : в 2 т. – Москва, 2013. – Т. 1. – С. 350-357. – 0,36 п.л.

16. Татаровский Ю.А. Анализ финансового состояния предприятия как основной элемент бизнес-анализа / Ю.А. Татаровский // Академическая наука – проблемы и достижения : материалы III Международной научно-практической конференции, г. Москва, 20-21 февраля 2014 г. – Москва, 2014. – С. 246-249. – 0,18 п.л.

17. Татаровский Ю.А. Аналитическое обеспечение управления оборачиваемостью дебиторской задолженности торговой организации / Ю.А. Татаровский // Problems and prospects of development of economy management : materials of the II international scientific conference on December 3-4, 2014. 2014. – Prague : Vědecko vydavatelské centrum «Sociosféra-CZ». – P. 126-129. – 0,15 п.л.

18. Татаровский Ю.А. Современные особенности воздействия внутренних и внешних факторов на финансовое состояние бизнеса / Ю.А. Татаровский // Проблемы развития предприятий: теория и практика : материалы 13-й Международной научно-практической конференции, г. Самара, 27-28 ноября 2014 г. : в 3 ч. – Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2014. – Ч. 3. – С. 254-256. – 0,13 п. л.

19. Татаровский Ю.А. Анализ динамического финансового состояния / Ю.А. Татаровский // Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. – 2014. – № 1 (29). – С. 169-173. – 0,25 п.л.

20. Татаровский Ю.А. Направления развития использования системы опережающих и запаздывающих показателей в анализе стратегической конкурентоспособности / Ю.А. Татаровский // Наука XXI века : актуальные направления развития : материалы Международной заочной научно-

практической конференции, г. Самара, 21 апреля 2015 г. – Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2014. – С. 730-733. – 0,16 п.л.

21. Татаровский Ю.А. Концептуальные подходы анализа стратегической конкурентоспособности финансового состояния / Ю.А. Татаровский // Ежемесячный научный журнал. – 2015. – № 3 (8). – Ч. I. – С. 165 - 167. – 0,22 п.л.

22. Татаровский Ю.А. Бюджетирование как технология прогнозирования финансовых показателей / Ю.А. Татаровский, Т.Е. Татаровская // Прогнозирование, планирование и моделирование : междисциплинарный подход и конвергенция знаний : монография / [под ред. О.А. Подкопаева]. – Самара : Офорт, 2015. – Гл. 3.2. – С. 156-164. – 0,42 / 0,21 п.л.

23. Татаровский Ю.А. Финансовая составляющая стратегической конкурентоспособности коммерческой организации как объект экономического анализа / Ю.А. Татаровский // Современные проблемы экономики и менеджмента : материалы Международной научно-практической конференции, г. Воронеж, 30 октября 2015 г. – Воронеж : Воронежский государственный педагогический университет, 2015. – С. 241-244. – 0,17 п.л.

Заказ № 799 от «1» апреля 2016 г. Тираж 150 экз.

Отпечатано на множительной технике экономического факультета ВГУ
394068, г. Воронеж, ул. Хользунова, д. 42в