

УДК 658.148

Е.И. Пискун, доцент, канд. эконом. наук

Севастопольский национальный университет

Студгородок, г. Севастополь, Украина, 99053

E-mail: root@sevgtu.sebastopol.ua

ФОРМИРОВАНИЕ СТРАТЕГИИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ

Рассматривается процедура формирования гибкой стратегии повышения эффективности использования заемных средств в виде двух алгоритмов, которые применяются параллельно или в отдельности. Данные стратегии базируются на методах многомерного анализа и количественно-качественной оценки.

Актуальность. Деятельность предприятий в современных экономических условиях невозможна без стратегического управления. Его неотъемлемой частью является стратегия использования заемных средств, так как ни одно предприятие не может функционировать только за счет собственных средств, и вынуждено привлекать средства извне. Поэтому рассмотрение процесса формирования стратегии использования заемных средств является актуальным.

Анализ последних исследований и публикаций. Теория стратегического управления усложнялась по мере роста неопределенности окружающей экономической среды. Само понятие стратегического управления многократно пересматривалось.

Концепция стратегического управления посвящена практически одной модели управления – модели адаптации к проблемам, возникающим во внешнем окружении фирмы.

Р. Беллмани рассматривает стратегическое управление предприятия в разрезе динамического программирования.

По Г. Минцбергу «формирование стратегии предприятия включает интерпретацию среды и развитие моделей в потоке организационных решений».

Сейчас с поднимаемыми вопросами и их частичным решением в области стратегического управления можно ознакомиться в работах таких экономистов: О.С. Виханский [1], В.Г. Герасимчук [2], М.И. Круглов [3], Н.Н. Смирнов [4], В.Д. Немцов [5] и др.

Нерешенные ранее части общей проблемы. Несмотря на большой интерес отечественных и зарубежных ученых к вопросам стратегического управления следует отметить, что существующие разработки посвящены общим аспектам и заемные средства обычно рассматриваются только в совокупности с собственными в финансовой стратегии предприятия.

Цель статьи. Поэтому целью данной статьи является рассмотрение двух разработанных автором алгоритмов формирования стратегии по использованию заемных средств, которые имеют различные подходы.

Основной материал. Оба алгоритма могут использоваться предприятием параллельно или в отдельности, в зависимости от того, какого рода информация имеется, и какая должна быть получена в результате реализации стратегии.

Разработанный первый алгоритм «Формирования стратегии по эффективности использования заемных средств» включает следующие этапы:

1. Расчет значений комплексного показателя использования заемных средств на основе ретроспективных данных.
2. Определение прогнозных значений комплексного показателя.
3. Определение зон использования заемных средств.
4. Разработка алгоритма поддержки принятия решений.
5. Разработка рекомендаций и мероприятий для реализации алгоритма принятия решений.

Механизм реализации данного алгоритма описаны ранее в статьях: «Механизм оценки эффективности использования заемных средств» [6] и «Принятие решений по формированию стратегии использования заемных средств» [7].

Второй алгоритм «Формирования стратегии по оценке целесообразности привлечения и эффективности использования заемных средств» включает этапы:

1. Расчет значений комплексного показателя целесообразности привлечения и комплексного показателя использования заемных средств на основе ретроспективных данных.
2. Построение двухкритериальной плоскости и определение двухкритериальных типов оценки привлечения и использования заемных средств.
3. Определение зон оценки привлечения и эффективности использования заемных средств.
4. Динамическая оценка привлечения и эффективности использования заемных средств.
5. Разработка рекомендаций и мероприятий для реализации данного алгоритма.

Первый этап алгоритма был реализован ранее.

Подход, используемый на этапах 2-4, базируется на методе количественно-качественной оценки, примененном для оценки финансового состояния функционирования КРЭПС [8].

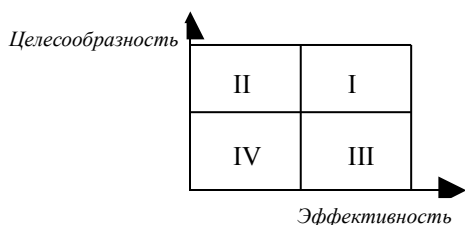


Рисунок 1 – Двухкритериальная плоскость целесообразности привлечения и эффективности использования заемных средств

Реализация второго этапа начинается с построения двухкритериальной плоскости (рисунок 1), соединяющей в себе целесообразность привлечения и эффективность использования заемных средств. Линии разбиения координатных плоскостей проводятся через расчетные значения интегральных показателей, характеризующих целесообраз-

ность привлечения и эффективность использования заемных средств.

Нанося фактические значения показателей на приведенную выше двухкритериальную плоскость, получаем предварительную оценку изучаемого процесса. В результате такого построения получают двухкритериальные типы привлечения оценки целесообразности и эффективности использования заемных средств, что представлено в таблице 1.

В соответствии с выделенными типами оценки привлечения и эффективности использования заемных средств и значениями интегральных показателей на третьем этапе получаем зоны качественной оценки целесообразности привлечения и эффективности использования заемных средств или, иначе, зоны финансового состояния предприятия с позиции использования заемных средств, которое можно охарактеризовать следующим образом:

- I зона – хорошее,
- II зона – допустимое,
- III зона – критическое,
- IV зона – кризисное.

Этим зонам соответствуют примерные значения комплексных показателей целесообразности привлечения и эффективности использования заемных средств, что представлено в таблице 2.

Предприятиям важно знать состояние заемных средств не только в определенный момент времени, то есть иметь их статическую оценку, но и получить характеристику данного процесса в динамике, которая осуществляется на четвертом этапе данного алгоритма. Такая оценка должна основываться на следующих положениях:

1. Определения сущности понятий «устойчивость» и «равновесие», как динамических характеристик процесса кругооборота заемных средств.
2. Преимущества количественных и качественных, статических и динамических оценок цикла кругооборота заемных средств.

Таблица 1 – Двухкритериальные типы оценки целесообразности привлечения и эффективности использования заемных средств

№ типа	Тип	Характеристика типа
I	целесообразно-эффективно	высокая рентабельность активов и заемных средств, высокая оборачиваемость активов и заемных средств, низкое соотношение заемных и собственных средств, высокие значения общего коэффициента покрытия, низкие проценты по заемным средствам
II	целесообразно-допустимо	высокая рентабельность активов и заемных средств, высокая оборачиваемость активов и заемных средств, допустимое соотношение заемных и собственных средств, допустимые значения общего коэффициента покрытия, допустимые проценты по заемным средствам
III	нецелесообразно-допустимо	высокая оборачиваемость активов и заемных средств, высокие проценты по заемным средствам, но ввиду нехватки оборотных средств, предприятие и банк идут на заимствование; высокое значение соотношения заемных и собственных средств, низкие значения общего коэффициента покрытия
IV	нецелесообразно-неэффективно	очень низкие значения рентабельности активов и заемных средств, оборачиваемости активов и заемных средств, высокие проценты по заемным средствам, предприятие неплатежеспособно.

Остановимся на реализации данных положений.

Первое положение. «Устойчивость», с позиции динамических характеристик процесса кругооборота заемных средств, заключается в способности потоков заемных средств, прошедших все фазы цикла кругооборота заемных средств в составе всего капитала, возвращаться в состояние обеспечения правильных пропорций в их движении, несмотря на воздействие внутренних и внешних факторов.

«Равновесие» заемных средств, в динамическом процессе, состоит в соблюдении правильных пропорций в движении потоков заемных средств по всем фазам кругооборота.

Таблица 2 – Примерные значения комплексных показателей целесообразности привлечения и эффективности использования заемных средств зон качественной оценки

Зона	Примерные значения комплексного показателя целесообразности привлечения заемных средств	Примерные значения комплексного показателя эффективности использования заемных средств	Зона оценки финансового состояния предприятия с позиции использования заемных средств
I	1-0.8	1-0.5	хорошее
II	0.8-0.5	0.5-0.2	допустимое
III	0.5-0	0.2-0	кризисное
IV	0-(-...)	0-(-...)	критическое

Второе положение. Алгоритм его реализации представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Сочетание и преемственность статических и динамических характеристик оценки цикла кругооборота заемных средств на предприятии

Зона	Статика	Динамика
------	---------	----------

	Финансовое состояние предприятия с позиции заемных средств	Финансовое движение заемных средств		Типы финансовой оценки движения заемных средств
		устойчивость	равновесие	
I	хорошее	устойчивое	равновесное	устойчивое равновесное
II	допустимое		неравновесное	устойчивое неравновесное
III	критическое	неустойчивое		критическое неустойчивое
IV	кризисное			кризисное неустойчивое
				неравновесное

Такое разделение в движении заемных средств базируется на характеристике типа оценки привлечения и использования заемных средств. Говоря об устойчивости движения заемных средств, подразумевается, что в процессе кругооборота сохраняется достаточно высокая оборачиваемость и рентабельность активов и заемных средств, ликвидность предприятия, допустимое соотношение заемных и собственных средств и при неустойчивом движении заемных средств идет снижение или увеличение значений соответствующих показателей.

Равновесие обеспечивается, прежде всего, низким значением соотношения заемных и собственных средств.

Как видно из таблицы 3, исходя из финансового состояния предприятия с позиции заемных средств и финансового движения заемных средств, были получены типы финансовой оценки движения заемных средств.

Динамику финансовой оценки движения заемных средств за определенный промежуток времени можно представить в следующем виде:

$$F_i^{t_n-0} = \{ZS_i^{t_0}; ZS_i^{t_1}; ZS_i^{t_2}; \dots ZS_i^{t_n}\},$$

где $ZS_i^{t_0}; ZS_i^{t_1}; ZS_i^{t_2}; \dots ZS_i^{t_n}$ – двухкритериальные качественные оценки состояния движения заемных средств на соответствующие моменты времени t_1, t_2, t_3, t_n .

При проведении оценки кругооборота заемных средств на предприятии будет получена достоверная информация о целесообразности и эффективности использования заемных средств в статике и в динамике, и в зависимости от этого, должны будут приниматься управленческие решения и проводиться мероприятия, обеспечивающие их реализацию. Данные мероприятия осуществляются на пятом этапе второго алгоритма, и соответствует пятому этапу первого алгоритма.

Выводы по результатам исследований. Вышеизложенные рекомендации позволят предприятиям повысить эффективность использования заемных средств за счет четкого, научно-обоснованного планирования, повышения качества принимаемых управленческих решений.

Перспективы дальнейшего развития исследований. В дальнейшем

автором предполагается продолжать разработки по формированию стратегии использования заемных средств на предприятии.

Библиографический список

1. Клебанова Т.С. Механизм оценки эффективности использования заемных средств на предприятиях торговли / Т.С. Клебанова, Е.И. Пискун // Регіональні перспективи. — 2000. — № 1 (8). — С. 72–74.
2. Пискун Е.И. Принятие решений по формированию стратегии использования заемных средств на торговых предприятиях / Е.И. Пискун // Вестн. ХГПУ. — Харьков, 2000. — Вып. 92. — С. 122–125.
3. Виханский О.С. Стратегическое управление: Учеб. / О.С. Виханский. — М.: Гардарики, 2002. — 296 с.
4. Герасимчук В.Г. Стратегічне управління підприємством. Графічне моделювання / В.Г. Герасимчук. — К.: КНЕУ, 2000. — 360 с.
5. Круглов М.И. Стратегическое управление компанией / М.И. Круглов. — М.: Рус. деловая лит., 1998. — 768 с.
6. Смирнов Н.Н. Стратегический менеджмент / Н.Н. Смирнов. — СПб.: Питер, 2002. — 128 с.
7. Немцов В.Д. Стратегічний менеджмент / В.Д. Немцов, Л.Е. Довгань. — К.: КНЕУ, 2002. — 560 с.
8. Кизим Н.А. Крупномасштабные экономико-производственные системы: организация и хозяйствование / Н.А. Кизим. — Харьков: Бизнес Информ, 1999. — 228 с.

Поступила в редакцию 19.07.2004 г.