

УДК 336.64

Н. В. Земцова, кандидат экономических наук, доцент, ИжГТУ имени М. Т. Калашникова
В. К. Атнажева, магистрант, ИжГТУ имени М. Т. Калашникова

ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Одним из показателей успешного и стабильного функционирования предприятия является его устойчивость. Предприятие более независимо от неожиданных изменений внутренней и внешней среды, если имеет высокие показатели устойчивости. Кроме того, устойчивость экономического роста открывает дополнительные возможности для роста и развития компании. Также показатель устойчивости экономического роста может быть интересен для инвесторов как показатель оценки целесообразности инвестиций в данное предприятие.

В настоящее время для российских предприятий актуальной является задача разработки таких методов оценки деятельности, которые не только фиксируют величину финансовых показателей в определенный временной период, но и дают возможность оценки потенциальных, скрытых внутренних резервов роста хозяйствующих субъектов. Поэтому, по мнению авторов, имеется возможность определения устойчивости экономического роста предприятия на основе анализа его финансового потенциала.

В современной экономической литературе нет однозначной трактовки категории «финансовый потенциал предприятия» и единого подхода к его оценке. Ряд методик [1, с. 98; 2, с. 38] позволяют с использованием методов экспертных оценок получить только качественную характеристику; другие [3, с. 20; 4, с. 696] предоставляют возможность рассчитать уровневую балльную величину финансового потенциала.

Для определения взаимосвязи экономического роста и финансового потенциала предприятия представляет интерес методика оценки финансового потенциала в стоимостной оценке [5, с. 110], которая учитывает потенциальные возможности выхода предприятия на рынки капиталов с целью привлечения денежных средств для дальнейшего его развития, а также его потенциальные возможности по сохранению и развитию своей доли рынка за счет наличия определенного уровня ценовой конкурентоспособности предприятия.

Для подтверждения предположения о наличии зависимости между финансовым потенциалом предприятия и устойчивостью экономического роста проведено исследование рассматриваемых показателей на базе данных реального хозяйствующего субъекта.

Расчет коэффициента устойчивости экономического роста выполнен с использованием традиционного подхода [6, с. 347]:

$$K_{у.э.р} = \frac{РП}{СК}, \quad (1)$$

где $K_{у.э.р}$ – коэффициент устойчивости экономического роста; РП – реинвестированная прибыль; $\overline{СК}$ – среднегодовой размер собственного капитала.

Количественная оценка величины финансового потенциала проведена с использованием методики Л. Ф. Суховой [5, с. 110]:

$$\begin{aligned} \Phi ПП = ЗФП + \frac{(Ц_d - (1 - H_n)) \times Ц_p}{100} \times \Phi P_n + \\ + \frac{(1 - H_n) \times Ц_p - WACC}{100} \times \Phi P_n, \end{aligned} \quad (2)$$

где ФПП – финансовый потенциал предприятия; ЗФП – запас финансовой прочности; C_d – цена дохода; H_n – налог на прибыль; C_p – средневзвешенные цены на банковские кредиты; ΦP_n – поступление финансовых ресурсов; $WACC$ – средневзвешенная цена пассивного капитала.

На основании данных исследуемого предприятия определен коэффициент устойчивости экономического роста (рис. 1) и рассчитан финансовый потенциал предприятия (рис. 2).

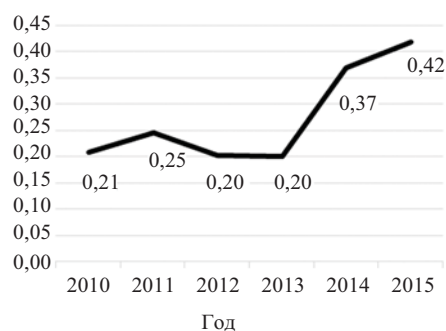


Рис. 1. Коэффициент устойчивости экономического роста предприятия

Для определения взаимосвязи между показателями устойчивости экономического роста и финансовым потенциалом предприятия использован эконометрический анализ методом парной регрессии (рис. 3), который показал наличие достаточно сильной зависимости между рассматриваемыми показателями.

С помощью матрицы парных коэффициентов корреляции определена зависимость устойчивости

экономического роста от составляющих финансового потенциала и выбраны показатели, включаемые

в модель оценки устойчивости экономического роста (табл. 1).

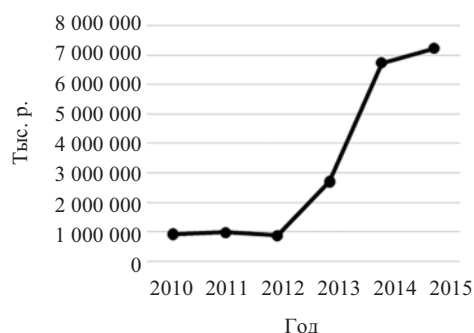


Рис. 2. Финансовый потенциал предприятия

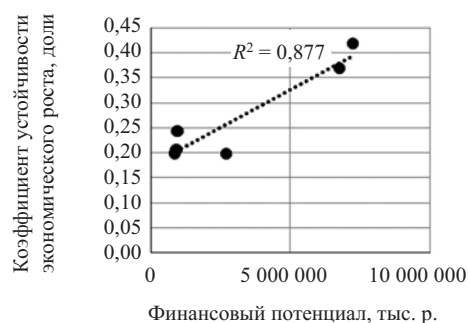


Рис. 3. Исследование зависимости устойчивости экономического роста и финансового потенциала предприятия

Таблица 1. Матрица парных коэффициентов корреляции зависимости устойчивости экономического роста от составляющих финансового потенциала

	Коэффициент устойчивости экономического роста	Запас финансовой прочности	Резервы финансовых ресурсов, возникающие в результате использования капитала	Резервы финансовых ресурсов, возникающие в результате формирования капитала
Коэффициент устойчивости экономического роста	1,00	×	×	×
Запас финансовой прочности	0,89	1,00	×	×
Резервы финансовых ресурсов, возникающие в результате использования капитала	0,78	0,78	1,00	×
Резервы финансовых ресурсов, возникающие в результате формирования капитала	-0,98	-0,67	-0,80	1,00

На основании данных таблицы отобраны факторы, оказывающие влияние на коэффициент устойчивости экономического роста предприятия (запас финансовой прочности, резервы финансовых ресурсов в результате формирования капитала), и с использованием множественной регрессии построена модель оценки экономического роста предприятия с учетом составляющих финансового потенциала предприятия:

$$K_{у.э.р} = 0,17783981 + 0,00000004 \times \text{ЗФП} + 0,00000093 \times \text{РФР}_{\text{форм}}, \quad (3)$$

где ЗФП – запас финансовой прочности; РФР_{форм} – резервы финансовых ресурсов, возникающие в результате формирования капитала.

Построенный на основе разработанной модели график значений коэффициента устойчивости экономического роста (рис. 4) показал, что предсказанные значения коэффициента устойчивости экономического роста достаточно близки к исходным (фактическим) значениям.

Для оценки вероятности отклонения фактора от фактического значения рассчитано Р-значение, а для оценки силы и направления влияния факторов модели на результативный показатель – коэффициент эластичности (табл. 2).



Рис. 4. Предсказанное и фактическое значения коэффициента устойчивости экономического роста

Таблица 2. Показатели регрессионного анализа

	Запас финансовой прочности	Резервы финансовых ресурсов, возникающие в результате формирования капитала
Р-значение	0,0102	0,0012
Коэффициент эластичности	0,8500	-0,4500

На основе представленных расчетов сделан вывод о наличии взаимосвязи между устойчивостью экономического роста и финансовым потенциалом

предприятия и выделены составляющие финансового потенциала, оказывающие негативное влияние на коэффициент устойчивости экономического роста. Для исследуемого предприятия показатель резервов финансовых ресурсов, возникающих в процессе формирования капитала, имеет отрицательное влияние на резульативный показатель. Изменение значения данного фактора будет влиять на повышение устойчивости экономического роста анализируемого предприятия.

Таким образом, построенная модель позволяет объективно оценить факторы, оказывающие наибольшее влияние на изменение устойчивости экономического роста и разработать рекомендации по повышению исследуемого показателя.

Предлагаемая методика оценки устойчивости экономического роста на основе финансового потенциала предприятия построена при использовании данных реального предприятия, является универсальной и может быть применена для предприятий разных форм и масштабов деятельности.

Получено 24.01.2017

Библиографические ссылки

1. *Фомин П. А., Старовойтов М. К.* Практический инструментарий организации управления промышленным предприятием : монография. – М. : Высш. шк., 2002. – 240 с.
2. *Самарская Н. А.* Определение интегрального потенциала предприятия при антикризисном управлении // Человек и общество на рубеже тысячелетий : междунар. сб. науч. тр. / под ред. О. И. Кирикова. – Вып. 19. – Воронеж : ВГПУ, 2003. – С. 34–41.
3. *Толстых Т. Н., Уланова Е. М.* Проблемы оценки экономического потенциала предприятия: финансовый потенциал // Вопросы оценки. – 2004. – № 4. – С. 18–22.
4. *Земцова Н. В., Лялина М. В.* Финансовый потенциал и экономический рост предприятия // Молодые ученые – ускорению научно-технического прогресса в XXI веке : сб. науч. тр. II Всерос. науч.-техн. конф. аспирантов, магистрантов и молодых ученых с междунар. участием. – ИжГТУ, 2013. – С. 694–698.
5. *Сухова Л. Ф.* Анализ и оценка финансового потенциала предприятий: инновационный подход // Вестник Белгородского ун-та кооперации, экономики и права. – 2016. – № 2. – С. 106–116.
6. *Ковалев В. В.* Финансовый анализ : Методы и процедуры. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 560 с.

УДК 338.26.01

Т. П. Лагунова, кандидат экономических наук, доцент, ИжГТУ имени М. Т. Калашникова

Я. П. Лагунов, соискатель, ИжГТУ имени М. Т. Калашникова

А. Б. Бабинцева, студентка, ИжГТУ имени М. Т. Калашникова

ПРОГРАММНО-ЦЕЛЕВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

Принятый в 2014 г. Федеральный закон № 172-ФЗ «О стратегическом планировании в Российской Федерации» установил перечень документов стратегического планирования на каждом уровне управления, определил взаимосвязь между этими документами, а также взаимосвязь стратегического планирования и бюджетного процесса. Одним из методов стратегического планирования является программно-целевое планирование, которое осуществляется на каждом уровне управления. Закон также предусматривает координацию государственного и муниципального стратегического управления и бюджетной политики. Преимуществом программно-целевого бюджетного планирования является возможность определять цели, период, за который планируется достичь цели, этапы достижения цели и количественно измеримый результат достижения цели в виде индикаторов программы. Отсюда – программно-целевое планирование – эффективный и обоснованный метод планирования, позволяющий обеспечить взаимосвязь между бюджетными расходами и достигнутыми результатами.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ государственными программами может быть преду-

смотрено предоставление субсидий на реализацию государственных программ (муниципальных программ), направленных на достижение целей, соответствующих государственным программам РФ (государственным программам субъекта РФ). Цели государственных и муниципальных программ могут совпадать. Одной из особенностей принятого и исполненного в 2016 г. федерального бюджета является планирование бюджетных расходов в разрезе государственных программ, подпрограмм и основных мероприятий программ.

Исходя из решений, принятых на федеральном уровне, региональные власти стали формировать бюджеты субъектов РФ в программном разрезе. К примеру, в Удмуртской Республике с 2014 г. выросла доля расходов бюджета на реализацию программ. Анализ представлен на рис. 1.

Так, удельный вес планируемых расходов бюджета на реализацию программ в 2013 г. составлял менее 11 %, а в 2015 г. – уже более 97 %. Для анализа использованы данные из принятых законов Удмуртской Республики о бюджете на соответствующий год и плановый период.

Одной из острых проблем, на которую обращают внимание исследователи [1] при стратегическом