

Воронченко Т. В.

*доктор экономических наук, профессор,
зав. кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»,
Российская академия предпринимательства*

Финансовое моделирование стратегии развития предпринимательских структур с учетом интересов различных стейкхолдеров

В данной статье представлены некоторые теоретические и методические аспекты финансового моделирования стратегии развития предпринимательских структур, с учетом интересов различных стейкхолдеров. Особое внимание уделено подходам к разработке финансовых моделей и показателям, предстоящим включению в них, дифференцированных в зависимости от целей и задач.

Ключевые слова: финансовая стратегия, финансовая модель, стейкхолдеры, деловая активность, эффективность, менеджеры, собственники, кредиторы.

Financial modeling of development strategy of enterprise structures taking into account interests of various stakeholders

This article presents some theoretical and methodological aspects of the financial modeling of the development strategy of the business structures, taking into account the interests of the various stakeholders. Special attention is given to approaches to the development of financial models and indicators, forthcoming inclusion in them, differentiated depending on the goals and tasks.

Keywords: financial strategy, financial model, stakeholders, business activity and efficiency, managers, owners, lenders.

В основе финансового менеджмента любой организации лежит формирование функциональных стратегий, направленных на детализацию корпоративных целей по основным видам деятельности и на их реализацию, с учетом возможного ресурсного обеспечения стратегий отдельных хозяйственных единиц. Одной из основных функциональных стратегий является финансовая стратегия, представляющая собой выделение долгосрочных финансовых целей и подбор наиболее эффективных методов их достижения. При разработке финансовой стратегии детально исследуются факторы воздействия внешней финансовой среды, прежде всего, макроэкономических и нормативных показателей, а

также внутренней финансовой среды в виде показателей финансовой и управленческой отчетности, а также оперативной внеучетной информации. При этом, особое внимание уделяется вопросам минимизации рисков, поддержки финансовой устойчивости и обеспечению экономического роста организации.

Разнообразие рассматриваемых проблем, множество рассчитываемых показателей и большая вариативность возможных к получению результатов, а также необходимость обеспечения логических взаимосвязей и взаимозависимостей между ними, в процессе реализации финансовой стратегии, обуславливают необходимость применения финансового моделирования, призванное обеспечить возможность просчитать различные сценарии, связанные с принятием стратегических решений и их реализацией.

Финансовое моделирование особенно актуально в современных кризисных условиях когда сокращается доступность и возрастает стоимость внешнего финансирования, увеличиваются риски потери ликвидности и финансовой устойчивости организации, а важнейшей предпосылкой поддержки ее платежеспособности конкурентноспособности становится повышение эффективности операционной деятельности.

Финансовое моделирование позволяет оценить экономические и финансовые перспективы, а также предполагаемое финансовое состояние организации на планируемый период в зависимости от основных возможных вариантов производственно-сбытовой деятельности и финансирования.

Исходя из вышесказанного, можно резюмировать, что финансовая модель должна представлять собой набор взаимосвязанных параметров, отражающих наиболее важные показатели деятельности организации, формирующиеся под воздействием разнообразных внешних и внутренних факторов, в зависимости от выбранного сценария их изменения, с учетом интересов различных стейкхолдеров.

В современной российской и международной практике важнейшей целью деятельности любой организации, является учет интересов менеджеров, собственников и кредиторов, интересы которых заключаются: для первых — в текущей эффективности деятельности, для вторых — в максимизации рыночной стоимости и для третьих — в ликвидности и направлениях движения денежных потоков. Финансовая стратегия, в таких условиях, призвана обеспечить реализацию этой цели, поэтому вопросы оценки финансовых результатов и финансового состояния занимают особое место в процессе формирования модели финансовой стратегии, как для самой организации, так и для соб-

ственников и кредиторов, в частности, при оценке финансового положения заемщиков в банках. На рисунке 1 представлена выбранная нами система основных показателей, по направлениям и видам деятельности для включения в финансовую стратегию организации, с учетом интересов различных групп стейкхолдеров.



Рис. 1. Система основных показателей финансовой стратегии организации, представляющих интерес для различных групп стейкхолдеров ¹

Каждый стейкхолдер вправе выбрать по собственному усмотрению инструменты, параметры показатели для финансового моделирования, вместе с тем, существуют определенные общие принципы и

¹ Авторская разработка.

требования, которые должны быть соблюдены и приняты во внимание для того, чтобы созданная финансовая модель оптимально отвечала интересам заинтересованных лиц и соответствующей разработанной стратегии, в т. ч.:

- эффективность и удобство, т.е. возможность оперативного внесения изменений в модель без потери их связей с формами финансовой и управленческой отчетности и качества, мгновенное получение обновленных количественных оценок и формирование соответствующих отчетов;
- трудоемкость создания и поддержания модели, отсутствие встроенной аналитики и источников отчетности, способствующих увеличению трудовых и временных затрат при работе с моделью;
- прозрачность и обозримость модели, логическая структура ее построения. Любому стороннему пользователю такой финансовой модели должны быть очевидны связи ключевых факторов с результирующими показателями. Следовательно, необходимо обязательное документальное описание модели и формирование логики ее построения;
- методическое наполнение, т.е. наличие встроенных методик и возможность их трансформации, дополнения и изменения.

В случае их использования методическое наполнение полностью определяется квалификацией создающего их аналитика и адресностью пользователя. Чаще всего финансовые модели используются для анализа инвестиций — разработки и оценки соответствующих проектов, — результатом которых является финансовый план проекта, предусматривающий оценку потребности в финансировании по периодам, а также финансовой устойчивости к риск-факторам. Составленная модель денежных потоков наглядно показывает степень окупаемости вложенных средств, их достаточность, а также соотношение собственных и привлеченных средств.

Ожидаемые к получению финансовые результаты могут, конечно, быть экстраполированы с учетом данных текущей отчетности, однако такой подход недостаточно эффективен в случае изменения структуры активов и пассивов организации. В таких условиях, моделирование будущих денежных потоков позволяет получить более обоснованные прогнозные показатели. Прогнозные финансовые отчеты позволяют лучше аргументировать для инвесторов эффективность участия в проекте, а прогноз налоговых платежей — обосновать контролирующим органам его бюджетную эффективность.

Как правило, финансовая модель рассматривает отдельный проект, объединяя анализ возможного повышения эффективности операционной деятельности компании с оптимизацией ее инвестиционной программы. Такое моделирование позволяет поддержать финансовую устойчивость компании, обеспечить будущие денежные потоки и увеличить период получения избыточной прибыли в посткризисное время. В связи с этим, финансовую модель часто рассматривают как модель денежных потоков организации, детализирующих прогнозируемую операционную, финансовую и инвестиционную деятельность в динамических связях параметров стратегии, с использованием итоговых данных финансовых отчетов, применяя при этом, аналитические методики их количественной и качественной оценки. В таком контексте, финансовое моделирование становится незаменимым инструментом для финансового и стратегического менеджмента, используемого для мониторинга и контроля распределения денежных средств на каждом этапе реализации проекта, оценке возможных рисков, влияющих на денежные потоки и на изменения показателей ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности организации, особенно в условиях активного использования заемного финансирования.

В настоящее время используется достаточно широкий спектр методик финансового моделирования, тем не менее, многие из них применяются не столь часто, ввиду того, большинство основаны на предварительной смете доходов и расходов, учитывающей максимальные доходы, оптимальные расходы и стабильное предполагаемое финансовое состояние организации, обеспеченное потоками денежной наличности, что зачастую, не отражают реальную действительность. В результате количество применяемых на практике методик сужается до минимума и сводятся к следующим: прямой расчет доходов и расходов; процентный или гибкий план-бюджет; смешанный вариант.

Применяемая методика зависит от поставленных целей, интересов стейкхолдеров, рассматриваемого вида деятельности и параметров и оценочных показателей. В таблице 1 представляем классификацию и характеристику основных подходов к финансовому моделированию.

Каждый вид деятельности характеризуют различные показатели, которые подлежат включению в модель, например для торговли это доля сбытового рынка, продолжительность функционального цикла исполнения заказов, реализованные наценки и скидки, выручка с квадратного метра торговых площадей и др. Основные показатели моделей по отдельным отраслям приведены в таблице 2.

Таблица 1

Классификация и характеристика основных подходов к финансовому моделированию

Подход	Сущность подхода	Примеры моделей
Ресурсный	Расчет потоков и запасов ресурсов, оборотов, скорости, мощностей, уровней, нормативов, дефицита (профицита), узких мест.	Модель движения денежных средств. Модель товарооборота. Модель производства.
Оценочный	Оценка и сравнение нескольких вариантов решения. Качественная модель оценки стоимости позволяет использовать разные способы и их комбинации.	Модель оценки стоимости. Модель оценки эффективности. Модель оценки налоговой нагрузки. Модель оценки инвестиционного проекта.
Сценарный (вариантный)	Расчет и прогнозирование возможных сценариев (варианты) развития ситуации, событий, компании, проекта.	Модель оценки стоимости. Модель оценки эффективности. Модель оценки эффективности инвестиционного проекта.
Организационный	Описание бизнес-процессов и организационной структуры компании	Модель товарооборота. Модель производства. Модель финансовой структуры.
Финансовый	Выделение типовых и детализированных показателей отчетов в соответствии с особенностями компании и создание картины совокупности финансовых и экономических показателей.	Модель движения денежных средств. Модель движения активов и пассивов. Модель формирования и использования финансовых результатов.
Комплексный	Отображаются все аспекты и раскрываются разные стороны деятельности. Интегрирование особенностей и методики решения задач разных самостоятельных классов моделей в единую модель, способную выполнять разные задачи.	Модель инвестиционного проекта (бизнес-плана) со взаимосвязанными элементами: финансовым планом; планом использования ресурсов; описание возможных сценариев развития бизнес-процессов и организационной структуры; инвестиционная оценка и прогноз стоимости проекта.

Наибольшее распространение в России получил классический подход, основанный на использовании преимущественно финансовых показателей, таких как рентабельность собственного капитала и совокупных активов, рентабельность продаж, оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, чистая прибыль, операционный и финансовый рычаг.

Основными объектами финансовой модели выступают:

- динамические связи параметров, исходных данных и результатов;
- результаты расчетов — данные основных форм финансовой отчетности;

Таблица 2

Основные показатели финансовых моделей по отраслям

№ пп	Наименование отрасли	Наименование используемых показателей
1.	Логистика, складские услуги, общественное питание	Сумма выручки или оборота с одного квадратного метра торговых или складских площадей; средняя стоимость чека
2.	Нефтегазовая отрасль	Стоимость прироста единицы запасов сырья, глубина его переработки
3.	Энергетика	Количество киловатт-часов на единицу продукции
4.	Интернет-услуги, финансовые услуги	Стоимость привлечения одного клиента
5.	Строительство	Стоимость одного кубометра строительства
6.	Транспорт	Удельные затраты на транспортировку одной тонны
7.	Гостиничный бизнес	Выручка на один номер, заполняемость

- рассчитанные прогнозные финансовые показатели и интегральные показатели эффективности.

Внешние и внутренние факторы, определяющие вариативность результатов реализации финансовой модели представляют собой:

- макроэкономические показатели (инфляция, цены на сырье и готовую продукцию, процентные ставки, курсы валют и другие);
- ожидаемая динамика продаж для соответствующего рынка;
- операционные доходы и расходы;
- использование кредита и обслуживание долга;
- налогообложение и дивиденды и другие.

Построение финансовой модели в процессе формирования финансовой стратегии организации предполагает последовательное выполнение нескольких основных этапов, в частности:

- сбор и анализа исходных данных и определение параметров модели;
- построение самой модели и ее проектов;
- оценку потребностей в финансировании;
- разработку стратегии финансирования;
- анализ прогнозируемых финансовых результатов и состояния;
- анализ данных о текущем состоянии проекта в процессе его реализации;
- окончательная оценка результатов реализации стратегии.

На первом этапе производится сбор и проверка достоверности и актуальности информации, на основе которой проводится моделирование. При этом используемая отчетность, которая должна соответствовать критериям последовательности и сопоставимости, в том числе, с точки зрения выбора валюты представления информации.

Для полноценной оценки рисков, на наш взгляд, ретроспективное финансовое моделирование недостаточно. Наряду с историческими сценариями, должны составляться также гипотетические, с использованием методики сценарного анализа, предусматривающего варианты:

- оптимистический, предоставленного компанией-заемщиком;
- пессимистический, называемого также стресс- или краш-тестом;
- реалистический, составляемого банк на основе показателей компании, независимых экспертов и анализа внешних данных.

Наиболее существенной считается завершающая стадия финансового моделирования, предусматривающая проведение анализа чувствительности, т.е. проверки исходных допущений и предположений, использованных при прогнозировании. На данной стадии проверяется верность выводов путем варьирования предположений и дается оценка влияния произошедших изменений.

Важным аспектом при моделировании является учет влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта, анализ которых позволяет определить факторы, оказавшие наибольшее влияние на изменение ключевых параметров проекта, например влияние фактора инфляции. На основе совокупностей выделенных факторов моделируется и рассматривается ряд наиболее вероятных вариантов проекта, то есть, как было указано выше, проводится его сценарный анализ.

Эффективное проведение такого анализа возможно, в том числе, благодаря существенному прогрессу в развитии вычислительных средств, как программных, так и технических, использование которых при финансовом моделировании, позволяет рассмотреть разновариантные управленческие решения через призму взаимосвязанных показателей и оценить их влияние на результаты деятельности организации и ее финансовую устойчивость, с позиции учета интересов различных стейкхолдеров.

Резюмируя, отметим, что сфера применения финансовых моделей в современной практике менеджмента достаточно широка, в связи с тем, что:

- у различных стейкхолдеров появляется потребность в оперативных и удобных схемах принятия управленческих и финансовых решений;
- финансовая модель стратегии развития предпринимательских структур позволяет прогнозировать последствия их реализации;

- на базе сценарного анализа выявляются резервы сокращения расходов и повышения доходов предпринимательских структур;
- финансовое моделирование позволяет избежать существенных потерь, возникающих при оптимизации деятельности методом проб и ошибок.

Используемые источники

1. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (введен в действие на территории РФ Приказом МФ РФ от 02.04.13 № 36н).
2. «Стратегическое планирование в коммерческих банках: концепция, организация, методология: Научное издание» (Тысячникова Н.А., Юденков Ю.Н.) («КНОРУС», «ЦИПСИР», 2013).