

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Асоблева П. С., студ., Емельянова Н. С., студ., Домбровская Е. Н., ст. преп.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены различные подходы к оценке эффективности финансовой политики организации. Дана оценка эффективности финансовой политики СП ОАО «Спартак» на основе анализа уровня и динамики коэффициентов рентабельности, оборачиваемости, ликвидности и финансовой устойчивости.

Ключевые слова: методика, финансовая политика, оценка, критерии эффективности, финансовые коэффициенты.

Финансовая политика субъекта экономических отношений завершает разработку экономической политики предприятия и представляет собой совокупность норм и условий управления денежным капиталом и потоками денежных средств, устанавливаемых собственниками бизнеса для достижения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности предприятия. Эффективность финансовой политики, как и любой другой вид экономической эффективности, определяется как отношение результата и затрат. Она может измеряться показателями финансовой эффективности работы структурных подразделений и организации в целом, показателями эффективности формирования и использования финансовых потоков, материальных и трудовых ресурсов.

Среди ученых не существует единого мнения о наборе критериев эффективности финансовой политики организации. Методики российских авторов, предложенные Ю. Н. Полюшко, В. Г. Когденко, Е. А. Приходько заключаются в анализе эффективности финансовой политики на основе ряда важнейших экономических и финансовых показателей, характеризующих финансовое состояние организации. Так, авторы предлагают использовать для оценки эффективности финансовой политики организации показатели деловой активности, финансовой устойчивости, прибыли и рентабельности.

По мнению Ушакова В. Я. [1] и ряда других ученых наиболее оптимальный метод оценки эффективности управления финансами организации основан на данных бухгалтерской отчетности, и заключается он в анализе определенных финансовых показателей, включающих коэффициенты рентабельности; оборачиваемости; ликвидности; финансовой устойчивости. Посредством бухгалтерского баланса компании можно проанализировать все эти коэффициенты и, изучая тенденции и взаимосвязи показателей за несколько временных периодов, оценить финансовое состояние субъекта и эффективность финансовой политики организации.

Для демонстрации методологии были рассчитаны основные показатели эффективности финансовой политики СП ОАО «Спартак» по данным его финансовой отчетности [2]. Результаты анализа основных показателей СП ОАО «Спартак» представлены в таблице 1. Анализ эффективности финансовой политики СП ОАО «Спартак» демонстрирует значительное улучшение показателей в 2022 году по сравнению с 2021 годом. Рентабельность активов выросла с 4,311 % до 11,003 %, что указывает на повышение эффективности использования активов компании. Рост рентабельности собственного капитала с 5,271 % до 11,920 %, свидетельствует о более высокой отдаче средств акционеров организации. Рентабельность инвестиций составила 11,769 % в 2022 году, оборачиваемость инвестиционного капитала – 1,529 оборота. За 2021 год показатели отсутствуют, что может указывать на начало инвестиционной деятельности.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился с 5,398 до 7,055, это указывает на ускорение погашения кредиторской задолженности, снижение финансовой зависимости организации. На повышение платежеспособности указывает также рост коэффициентов ликвидности. Коэффициент общей ликвидности вырос с 2,815 до 3,259, что означает повышение способности компании покрыть свои краткосрочные обязательства с помощью краткосрочных активов. Коэффициент абсолютной ликвидности вырос с 0,296 до 0,365, что свидетельствует о способности компании немедленно погашать краткосрочные обязательства.

Таблица 1 – Показатели эффективности финансовой политики СП ОАО «Спартак» в 2021–2022 гг.

Наименование показателей	2022 год	2021 год
Рентабельность активов, %	11,003	4,311
Рентабельность собственного капитала, %	11,920	5,271
Рентабельность инвестиций, %	11,769	–
Оборачиваемость собственного капитала, доля единицы	1,793	1,708
Оборачиваемость инвестиционного капитала, доля единицы	1,529	–
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, доля единицы	7,055	5,398
Коэффициент общей ликвидности, доля единицы	3,259	2,815
Коэффициент абсолютной ликвидности, доля единицы	0,365	0,296
Коэффициент быстрой ликвидности, доля единицы	2,229	1,821
Коэффициент собственного капитала, доля единицы	0,808	0,783
Коэффициент финансовой зависимости, доля единицы	0,192	0,217
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, доля единицы	0,327	0,201

Источник: рассчитано автором на основе годовой отчетности СП ОАО «Спартак» [2].

Коэффициент собственного капитала вырос с 0,783 до 0,808, соответственно коэффициент финансовой зависимости уменьшился с 0,217 до 0,192, демонстрируя снижение зависимости компании от заемных средств, и соответственно, уменьшение финансового риска. В целом, анализ рассчитанных финансовых коэффициентов показал, что финансовая политика СП ОАО «Спартак» в 2022 году была более эффективной по сравнению с 2021 годом.

Анализ эффективности финансовой политики предполагает не только расчет указанных коэффициентов, но и их сравнение с показателями прошлых периодов, с целевыми (плановыми) значениями, а также с показателями конкурентов и среднестатистическими значениями в отрасли. Это позволяет получить максимально полное представление о финансовом положении и эффективности финансовой политики компании. В то же время, анализ эффективности финансовой политики на основе финансовых коэффициентов не позволяет выявить конкретные факторы, влияющие на неё. Поэтому дополнительно следует изучить факторы внешней и внутренней среды, оценить используемые механизмы минимизации финансовых рисков.

Эффективность проведения финансовой политики организации основывается на своеобразных сочетаниях разных аспектов управления финансами организации. Эти аспекты – обособленные критерии, которые представлены в таблице 2. По мнению Хаировой С. М., Хаирова Б. Г. [3] к ним относятся:

- уровень и динамика финансовых результатов;
- имущественное положение и финансовое состояние;
- управление структурой капитала компании;
- управление оборотными средствами;
- управление основным капиталом.

Изучение публикаций ученых-экономистов по данной теме позволило сделать вывод о том, что в настоящее время не существует универсальной методики и критериев оценки эффективности финансовой политики организации. У каждой методики есть определенная цель и сфера исследования, определяемые пользователем информации. Следовательно, при проведении анализа эффективности финансовой политики необходимо четко определить цель, на основе которой будет выбрана методика оценки с определенными критериями.

Таблица 2 – Критерии, определяющие эффективность финансовой политики организации

Наименование критерия	Описание	Анализируемые показатели
1 Уровень и динамика финансовых результатов	Осуществление анализа относительно роста/снижения выручки/прибыли от реализации продукции; снижения затрат на производство и т. д.	Прибыль, капитализация прибыли, доля нераспределенной прибыли, рентабельность капитала, скорость оборота капитала и т. д.
2 Имущественное положение и финансовое состояние	Оценка деловой активности и эффективности функционирования	Качественные (положительные) сдвиги в имущественном положении, показатели
3 Управление структурой капитала компании	Обеспечивает его минимальную цену (максимальную для компании). В результате формируется оптимальный для компании уровень финансового левериджа	Собственный капитал, заемный капитал, способность компании обслуживать и погашать долги, величина и устойчивость прогнозируемых потоков денежных средств и т. д.
4 Управление оборотными средствами	Осуществление анализа относительно увеличения/ снижения показателей, относящихся к оборотным средствам	Показатели оборачиваемости, материалоемкости, снижения затрат
5 Управление основным капиталом	Эффективность использования основных фондов	Показатели фондоотдачи, фондоемкости, рентабельности, увеличения сроков службы средств труда и др.

Источник: составлено на основе [3].

Таким образом, по мнению большинства ученых-экономистов, для оценки эффективности финансовой политики организации необходимо проанализировать ряд финансовых коэффициентов, при этом нужно отобрать комплексные показатели финансового состояния и финансовых результатов, выработать оценочные критерии. Анализ и оценка проводимой финансовой политики позволяют сделать вывод об эффективности деятельности организации в целом, определить степень финансовой устойчивости и независимости, выработать правильную финансовую стратегию, обеспечивающую экономическую безопасность организации.

Список использованных источников

1. Ушаков, В. Я. Финансовая политика предприятия / В. Я. Ушаков. – Учебное пособие. – М. : Московский государственный университет имени С. Ю. Витте, 2015. – 235 с.
2. Годовой отчет эмитента ценных бумаг за 2022 год СП ОАО «Спартак» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://spartak.by/news/godovoy-otchet-sp-oao-spartak-za-2022-god>.
3. Хаирова, С. М. Количественные методы оценки эффективности функционирования механизма управления финансовыми потоками / С. М. Хаирова, Б. Г. Хаиров // Вестник Сибирской государственной автомобильно-дорожной академии. – 2016. – № 3 (49). – С. 172–180.