

УДК 338.2

Г.А. Отливанская, Р.А. Бабашов

**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ
ФИНАНСОВОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

В статье рассмотрены основные позиции ученых, освещающих вопросы финансового прогнозирования, сформулированы его отличительные характеристики, задачи и роль финансового прогнозирования в процессе финансового планирования на предприятии. Обосновано что финансовое прогнозирование является составляющей методического инструментария финансового планирования, которая обеспечивает альтернативное обоснование будущего размера финансовых показателей предприятия исходя из сложившейся ситуации и принятых управленческих решений в текущем периоде.

Ключевые слова: финансовое прогнозирование, финансовое планирование, понятие, отличительные характеристики, задачи.

У статті розглянуті основні позиції вчених, які висвітлюють питання фінансового прогнозування, сформульовані його відмінні характеристики, задачі і роль фінансового прогнозування в процесі фінансового планування на підприємстві. Обґрунтовано, що фінансове прогнозування є складовою методичного інструментарію фінансового планування, яка забезпечує альтернативне обґрунтування майбутнього розміру фінансових показників підприємства, виходячи з ситуації, що склалася і прийнятих управлінських рішень у поточному періоді.

Ключові слова: фінансове прогнозування, фінансове планування, поняття, відмінні характеристики, задачі.

The article researched of the scientists' positions about financial forecasting in the context of its conception, distinguishing characteristics, attitudes to financial planning, range of the problems in the enterprise.

© Отливанская Г.А., Бабашов Р.А., 2014

The role of financial forecasting the company revealed through complex tasks that it solves. The scope of financial forecasting includes: establishing a connection between the current and future management decisions based on the quantitative determination of their financial implications; the system variant of forecasting financial reporting development and the probabilistic determine of the future financial situation; estimates of future cash flows, financial needs necessary for the enterprises growth and determine the best way to meet these needs; use the accurate and rational financial forecasting to increase the efficiency of financial planning.

In the article there is considered the basically positions of scientists about financial forecasting: phase or component of financial planning, that provides understanding of the relationship between current and future decisions; the basis for study future amount of the enterprise financial results; one of the basic conditions for financial planning.

Researchers have discovered that: timing division between financial planning and forecasting at an enterprise almost lost its meaning in modern conditions; the main feature of the financial forecasting is an assessment of future possible financial impact of decisions and external factors for financial planning convening; financial planning fixes the desired amount of the enterprise financial results to achieve it in the future; financial crises, changes of external environment and other factors stipulate the financial forecasting usefulness at all financial planning stages from the development financial strategy to correcting current and operational plans of the enterprise.

In the article substantiated a financial forecasting is a component of financial planning methodological tools, which provides an alternative basis for the future amount of enterprise financial results based on the situation and management decisions in the current period.

Keywords: financial forecasting, financial planning, concept, distinguishing characteristics, range.

Постановка проблеми. Эффективный управленческий подход предполагает своевременное предвидение перемен и выработку разумных альтернатив деятельности предприятия в меняющихся экономических условиях [9]. В финансовом менеджменте основным методическим инструментом предвидения является финансовое прогнозирование, позволяющее предположить финансовые последствия управленческих решений операционной, финансовой и инвестиционной деятельности, определить потребности во внешнем финансировании на развитие предприятия.

При изучении вопросов финансового прогнозирования часто возникает вопрос о сути и взаимном соотношении понятий финансового планирования и прогнозирования. В экономической литературе и на практике эти два весьма близких понятия часто отождествляются. Связано это, прежде всего с тем, что многие ученые при исследовании финансового планирования не акцентируют внимание на дефинициях указанных понятий. В результате формируется неоднозначное понимание сути и области задач, решаемых в процессе финансового планирования и прогнозирования.

Обзор последних исследований и публикаций. Изучению теоретических аспектов финансового прогнозирования и практических вопросов его применения в деятельности предприятия уделяется внимание в большинстве работ по финансовому менеджменту, финансовому планированию, финансам. Рассмотрение теории финансового прогнозирования как части финансового планирования проведено такими авторами как А.З. Бобылева, Р. Брейли, Ю. Бригхем, В.В. Буряковский, Дж. К. Ван Хорн, О.Д. Данилов, В.В. Ковалев, Г.А. Крамаренко, Е.Н. Лобанова, Т.В. Момот, Н.И. Опарина, Н.А. Пономарева, В.П. Савчук, Н.А. Старкова [1-10, 12-15] и др. Несмотря на значительное количество работ, однозначной позиции о месте и роли финансового прогнозирования, его характерных особенностях как составляющей процесса финансового планирования на предприятии среди ученых нет. Такая ситуация усложняет даль-

нейшие исследования, направленные на совершенствование теоретической базы финансового прогнозирования, разработки доступных методик его применения в практической деятельности предприятий.

Задачи исследования. Целью статьи является определение места и роли финансового прогнозирования, его характерных особенностей как составляющей процесса финансового планирования на предприятии.

Основной материал исследования. Рассмотрим основные позиции ученых, исследующих вопросы финансового прогнозирования в контексте раскрытия его понятия, отличительных характеристик, отношения к финансовому планированию, круга решаемых задач на предприятии.

Для разграничений понятий финансового планирования и прогнозирования остановимся на основных отличительных характеристиках.

Бобылева А.З. [1. С.151] отмечает, что достаточно распространенным в российской литературе является разделение финансового планирования и прогнозирования по временному признаку: короткий период – план, длительный период – прогноз. Такая позиция характерна для большинства ученых постсоветского пространства, рассматривающих финансовое планирование как один из видов планирования на предприятии, не учитывая всех его функциональных взаимосвязей с другими областями финансового менеджмента на предприятии.

Также существует мнение, что в условиях стабильного рынка горизонт прогнозирования составляет 5-7 лет, однако в условиях сильной динамичности и неопределенности многих внешних параметров может быть принят в 3 или даже всего 1 год. Подтверждением этому стала деятельность компаний в условиях финансового кризиса. Реакцией компаний на кризис стал обвалившийся горизонт планирования, вызванный неясностью прогнозов. В итоге, число компаний, менеджмент которых готов поддерживать долгосрочные (сроком более двух лет) планы снизилось с 19 до 3 % [10]. Таким образом, временное разграниче-

ние между планированием и прогнозированием практически утратило свою смысловую значимость. Кроме того, сегодня разработано множество финансовых моделей, определяющих прогнозные значения финансовых показателей на различные периоды времени и, следовательно, горизонт финансового прогнозирования напрямую зависит от вида планирования (стратегическое (максимальный горизонт, установленный менеджментом предприятия), текущее или оперативное), для которого оно применяется.

Являясь частью планирования, прогнозирование выполняет специфические функции вероятностного, вариантного (альтернативного) предвидения будущего на основе конкретного раскрытия объективных закономерностей экономического развития предприятия [11]. Прогноз представляет собой стадию планирования, выступает как фактор, ориентирующий существующую практику на возможности развития в будущем, а прогнозирование – как методический инструмент разработки планов. Формы сочетания прогноза и плана могут быть различными: прогноз может предшествовать разработке плана (как правило), следовать за ним (прогнозирование последствий принятого в плане решения), проводиться в процессе разработки плана. Прогноз основан на предвидении и является вариантным (альтернативным), причем не только как метод разработки, но и как конечный результат.

В науке финансов наиболее распространенным является утверждение, что отличие финансового прогнозирования от финансового планирования состоит в том, что при прогнозировании оцениваются возможные будущие финансовые последствия принимаемых решений и внешних факторов, а при планировании фиксируются финансовые показатели, которых компания стремится достичь в будущем [10].

Отличительные характеристики финансового прогнозирования от планирования раскрываются через систему дефиниций финансового планирования и прогнозирования. Наиболее точно, на наш взгляд, сущность финансового планирования рас-

крывает определение, приведенное в работе А.Д. Данилова – «процесс систематической подготовки управленческих решений, которые прямо или опосредовано, влияют на объемы финансовых ресурсов, согласование источников их формирования и направлений использования в соответствии с производственными и маркетинговыми планами, а также величину показателей предприятия в плановом периоде, обеспечивают решение заданий наиболее рациональным путем» [7].

Финансовое прогнозирование, как правило, рассматривается учеными в разделах посвященных финансовому планированию, при этом, для его определения выделяются различные ключевые характеристики.

Буряковский В.В. [4] под прогнозированием финансовой деятельности предприятия понимает вид финансового планирования, его первоначальный этап, который предусматривает формирование системы долгосрочных целей финансовой деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения; является частью общей стратегии экономического развития предприятия и носит по отношению к ней подчиненный характер.

Брейли Р. [2. С. 770] при определении финансового планирования, останавливается на прогнозировании как его составляющей, необходимой для избегания неожиданностей и понимания связи между текущими будущими решениями.

Бригхем Ю. [3. С. 216] рассматривает финансовое прогнозирование как первый этап финансового планирования, предполагающий разработку системы прогнозных вариантов финансовых отчетов, используемых для анализа влияния изменений параметров оперативного плана на прогнозируемый уровень прибыли.

Ван Хорн [5. С. 179] в части финансового планирования рассматривает только финансовое прогнозирование как процесс оценки будущих денежных потоков, финансовых потребностей необходимых для роста фирмы, определения наилучшего способа удовлетворения этих потребностей в среднесрочном и долгосрочном планировании.

Данилов А.Д. [7. С. 201] рассматривает финансовое прогнозирование как первоначальный этап, который состоит в определении возможного финансового состояния предприятия на перспективу, в отличие от финансового планирования, которое предполагает разработку альтернативных финансовых показателей, использование которых дает возможность определить один из вариантов развития действий и их влияние на финансовое состояние предприятия.

Ковалев В.В. [14] определяет финансовое прогнозирование как обоснование показателей финансовых планов, предвидение финансового положения на тот или иной период времени.

Момот Т.В. [15. С. 298, 304] отмечает, что прогнозирование основано на более вероятностных событиях и результатах, является одним из двух основных условий, от которых зависит эффективность финансового планирования.

Старкова Н. А. [13] – финансовое прогнозирование представляет собой основу для финансового планирования на предприятии (т.е. составления стратегических, текущих и оперативных планов) и для финансового бюджетирования (т.е. составления общего, финансового и оперативного бюджетов).

Таким образом, ученые, определяющие финансовое прогнозирование, в качестве исходных позиций выделяют – этап [3, 4, 7], составляющую, обеспечивающую понимание связи между текущими и будущими решениями [2], основу обоснования будущих показателей [13, 14], одно из основных условий [12, 15] финансового планирования. Проанализировав выделенные ключевые характеристики в определениях финансового прогнозирования, можно утверждать, что они дополняют друг друга. Обобщение выделенных понятий дает возможность сформировать более полное понимание о финансовом прогнозировании как составляющей методического инструментария финансового планирования, которая обеспечивает альтернативное обоснование будущего размера финансовых показателей предприятия исходя из сложившейся ситуации и принятых управленческих решений в текущем периоде.

Рассматривая процесс финансового планирования как определенную последовательность действий, многие ученые [7. С.207; 15. С.304; 9. С.175 и др.] для финансового прогнозирования выделяют первоначальный этап, не останавливаясь на необходимости предварительного изучения и оценки внешней и внутренней среды предприятия. При этом качественный анализ сложившейся ситуации является необходимым основанием получения достоверного прогноза и правильного принятия управленческого решения. Поэтому, целиком обоснованной является точка зрения авторов [13. С.280; 10. С.160; 12. С.5 и др.], рассматривающих финансовое прогнозирование как второй этап планирования в рамках разработки финансовой стратегии и составления прогнозной финансовой отчетности, после проведения оценки внешней среды предприятия, анализа финансового положения и определения финансовых и инвестиционных возможностей предприятия. Однако, как уже отмечено ранее, финансовые кризисы, увеличение динамизма внешней среды и другие факторы обуславливают целесообразность применения финансового прогнозирования не только на этапе выработки финансовой стратегии, но и на последующих этапах для корректировки текущих и оперативных планов предприятия, являясь составляющей всех видов планирования.

В результате обобщения виденья ученых о процессе финансового планирования предприятия на рисунке приведена последовательность его этапов и выделено место финансового прогнозирования.

Проанализировав и обобщив многоаспектность существующих научных взглядов на финансовое прогнозирование, учитывая необходимость его применения на всех этапах финансового планирования, можно говорить о том, что роль финансового прогнозирования на предприятии раскрывается через комплекс задач, которые оно решает на предприятии:

– установление связи между текущими и будущими управленческими решениями на основе количественного определения их финансовых последствий;



Рис. Место финансового прогнозирования в процессе финансового планирования предприятия

– разработка системы прогнозных вариантов финансовых отчетов и вероятностное определение будущего финансового состояния;

– оценка будущих денежных потоков, финансовых потребностей необходимых для роста фирмы, определение наилучшего способа удовлетворения этих потребностей;

– повышение эффективности финансового планирования на основе точного и обоснованного финансового прогнозирования.

Выводы. Рассмотрев основные позиции ученых, освещающих вопросы финансового прогнозирования в контексте раскрытия его понятия, отличительных характеристик, отношения к финансовому планированию, круга решаемых задач на предприятии, необходимо отметить следующее:

– в современных условиях временное разграничение между финансовым планированием и прогнозированием на предприятии практически утратило свою смысловую значимость;

– основным отличительным признаком финансового прогнозирования является оценивание возможных будущих финансовых последствий принимаемых решений и внешних факторов для финансового планирования, при котором желаемые финансовые показатели фиксируются предприятием, чтобы достичь в будущем;

– финансовые кризисы, увеличение динамизма внешней среды и другие факторы обуславливают целесообразность применения финансового прогнозирования не только на этапе выработки финансовой стратегии, но и на последующих этапах для корректировки текущих и оперативных планов предприятия, являясь составляющей всех видов планирования.

Таким образом, финансовое прогнозирование является составляющей методического инструментария финансового планирования, которая обеспечивает альтернативное обоснование будущего размера финансовых показателей предприятия исходя из сложившейся ситуации и принятых управленческих решений в текущем периоде.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Бобылева А.З. *Финансовое управленческие технологии* / Бобылева А.З. – М.: Инфра-М, 2004. – 491 с.
2. Брейли Р. *Принципы корпоративных финансов* / Р. Брейли, С. Майерс. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997. – 1120 с.
3. Бригхем Ю. *Финансовый менеджмент: полный курс в 2-х т./ Под ред. В.В. Ковалева.* – СПб.: Экономическая школа, 1997. – Т.2. – 669 с.
4. Буряковский В.В. *Финансы предприятий: Учебник* / В.В. Буряковский. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 158 с.
5. Ван Хорн Дж. К. *Основы управления финансами* / Гл.ред.серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 800 с.
6. Громова Н.М. *Основы экономического прогнозирования: Учебн. пособие* / Н.М. Громова, Н.И. Громова [Электронный ресурс]. – М.: Академия естествознания, 2006. – Режим доступа: <http://www.rae.ru/topographs/10>
7. Данілов О. Д. *Фінанси підприємств у запитаннях і відповідях: Навч. посібник* / О.Д. Данілов, Т.В. Пасєнко. – К.: Центр учбової літератури, 2011. –
8. ~~Збосомаренко~~ Збосомаренко Г.О. *Фінансовий менеджмент: Підручник* / Г.О. Крамаренко, О.Є. Чорна. – 2-ге вид. – К.: Центр учбової літератури, 2009. – 520 с.
9. Лобанова Е.Н. *Финансовый менеджер* / Е.Н. Лобанова, М.А. Лимитовский. – М.: ООО Издательско-консалтинговая компания «Дека»,
10. Опарина Н.И. *Финансовое моделирование в условиях финансового кризиса* [Электронный ресурс] // *Банковское кредитование*, 2009. – № 2. – Режим доступа к статье: <http://www.finmodeling.ru/?p=1013#more-1013>

11. Пономарева Н.А. *Прогнозирование результатов финансовой деятельности коммерческого банка: Дис. канд. экон. наук: 08.00.10.* – М., 1999. – 152 с.
12. Савчук В.П. *Финансовое планирование и разработка бюджета предприятия* / В.П. Савчук [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.management.com.ua/finance/?type=2>.
13. Старкова Н.А. *Финансовый менеджмент: Учебн. пособие* / Н.А. Старкова. – Рыбинск: РГАТА им. П.А. Соловьева, 2007. – 174 с.
14. Белозеров С.А. *Финансы: Учебник* / С.А. Белозеров, С.Г. Горбушина, Г.М. Бродский; под ред. В.В. Ковалева. – М.: Проспект, 2010. – 928 с.
15. *Фінансовий менеджмент: Навч. посібник* / Т.В. Момот, В.О. Безугла, Ю.О. Тараруєв, М.В. Кадничанський, І.Г. Чалий; за ред. Т.В. Момот. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 712 с.

Стаття надійшла до редакції 14.02.2014

Рецензенти:

доктор економічних наук, професор, професор кафедри «Менеджмент та маркетинг» Одеської національної академії зв'язку ім. О.С. Попова **Л.А. Стрий**

доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри «Економічна теорія і кібернетика» Одеського національного морського університету **Г.С. Махуренко**