

УДК 658.16

Пономаренко Е.А., магистрант, НАПКС

ФИНАНСОВАЯ САНАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье рассмотрены различные определения финансовой санации предприятия, ее методы и цели, проведен анализ и оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности.

Ключевые слова: санация, финансовая санация

ВВЕДЕНИЕ

Механизмы предупреждения банкротства позволяют на начальных этапах определить кризисные явления и воплотить необходимые санационные мероприятия. Знание и внедрение экономических аспектов санации является неотъемлемой составной оздоровления не только субъектов хозяйственной деятельности, но и экономики страны в целом. Таким образом, эффективное внедрение санационных процедур приобретает не только экономического, но и социального содержания.

Актуальность темы состоит в том, что финансовая санация является значимым элементом в процессе функционирования предприятия.

Информационной базой данной статьи являются законодательные и нормативные акты, а также труды зарубежных и отечественных ученых, таких как Бланк И.А. [3, 11], Бриггем Ю. [4], Терещенко О.О. [6], Титов М.И. [7], Уткин Э.А. [8] и др., финансовая и статистическая отчетность ПАО «Сизакор» за 2008-2010 гг.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью статьи является обоснование управленческих решений по улучшению финансового состояния предприятия.

РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ

Финансовые затруднения — это спектр состояний, от смутной тревоги о будущей прибыльности до возможного наступления распада фирмы. Финансовые затруднения начинаются тогда, когда должник не способен расплачиваться с кредиторами или когда прогноз потока денежных средств фирмы показывает, что она скоро будет не в состоянии делать платежи. Финансовые затруднения включают финансовый кризис [4, с. 481].

Факторы, которые могут привести к финансовому кризису на предприятии, разделяют на внешние, или экзогенные (которые не зависят от деятельности предприятия), и внутренние, или эндогенные (что зависят от предприятия).

Идентификация фазы финансового кризиса есть необходимостью предусмотрения правильной и своевременной реакции на неё [3, с. 42; 11].

Для предотвращения банкротства используют способы, представленные в табл. 1.

Меры, принимаемые к предприятиям-банкротам *

Таблица 1

Самым действенным средством предотвращения банкротства предприятия является финансовая санация.

Термин «санация» происходит от латинского «sanare» — оздоровление, выздоровление.

В литературе существуют различные определения понятия санация.

Виды пессимистических мер	Виды оптимистических мер
Добровольная ликвидация	Наблюдение под контролем кредиторов
Конкурсное производство	Внешнее управление
Принудительная ликвидация по решению арбитражного суда	Санация
Мировое соглашение	
Финансовое оздоровление	

* Составлено автором статьи

Согласно закону Украины «О банкротстве» от 1999 г., под санацией понимается удовлетворение требований кредиторов и выполнение обязательств перед бюджетом и другими государственными целевыми фондами, в том числе кредитором, который добровольно берет на себя удовлетворения указанных требований и выполнение соответствующих обязательств [1].

Свое толкование понятия «санация» имеет и Национальный банк Украины: режим финансовой санации — это система не принудительных и мер принуждения, направленных на увеличение объемов капитала к необходимому уровню на протяжении определенного периода с целью восстановления ликвидности и платежеспособности, устранение нарушений, которые привело коммерческий банк к убыточной деятельности или затруднительного финансового состояния, а также следствий этих нарушений [2].

Некоторые из отечественных авторов (например, И. А. Бланк) с санацией отождествляют лишь мероприятия по финансовому оздоровлению предприятия, которые реализуются с помощью посторонних юридических или физических лиц и направленных на предупреждение объявления предприятия-должника банкротом и его ликвидации [3, с. 310].

Санация — это система мероприятий, осуществляемая либо самостоятельно предприятием, либо по решению судебных органов для недопущения признания субъекта банкротом и его ликвидации [5, с. 553].

М. И. Титов в монографии, посвященной материально-правовым и процессуальным аспектам банкротства, предлагает такое законодательное определение санации: санация — это оздоровления несостоятель-

ного должника, предоставление ему финансовой помощи со стороны собственника имущества, кредиторов и других юридических и физических лиц (в том числе зарубежных), направленных на поддержку деятельности должника и предотвращение его банкротства [7].

Экономический словарь толкует это понятие как реорганизационную процедуру, когда собственником предприятия-должника, кредитором (кредиторами) или иными лицами оказывается финансовая помощь предприятию-должнику [10].

Однако, по моему мнению, более точное определение финансовой санации может быть следующее: санация — это система финансово-экономических, производственно-технических, организационно-правовых и социальных мероприятий, направленных на достижение или восстановление платежеспособности, ликвидности, прибыльности, конкурентоспособности предприятия-должника в долгосрочном периоде.

Основные методы осуществления санации:

- выпуск новых акций или облигаций;
- отсрочка погашения ранее выпущенных облигаций;
- получение новых банковских кредитов;
- пролонгирование договоров по кредитам;
- ликвидация предприятия и создание на его базе нового;
- слияние с более сильным предприятием или разделение на несколько более мелких самостоятельных предприятий.

Особое место в процессе санации занимают мероприятия финансово-экономического характера. Целью финансовой санации является оптимизация финансовых потоков предприятия: покрытие текущих убытков и ликвидация причин их возникновения, возобновление или сохранение ликвидности и платежеспособности предприятий, сокращение всех видов задолженности, улучшение структуры оборотного капитала и формирование фондов финансовых ресурсов для проведения мероприятий производственно-технического и организационного характера.

Источниками финансирования санации могут быть средства, привлеченные на условиях займа или на условиях собственности; на возвратной или безвозвратной основе.

Целью финансовой санации является покрытие текущих убытков и устранения причин их возникновения, возобновление или сохранение ликвидности и платежеспособности предприятий, сокращение всех видов задолженности, улучшение структуры оборотного капитала и формирование фондов финансовых ресурсов, необходимых для проведения санационных мероприятий производственно-технического характера [3, 6].

Наглядно цели финансовой санации представлены на рис. 1.

Выполненный анализ хозяйственной деятельности и полученные результаты позволяют утверждать о том, что, предприятие является финансово неустойчивым.

Для улучшения финансового состояния можно сделать предложение, представляющее собой инвестиционный проект, который предусматривает производство новых видов труб, ис-

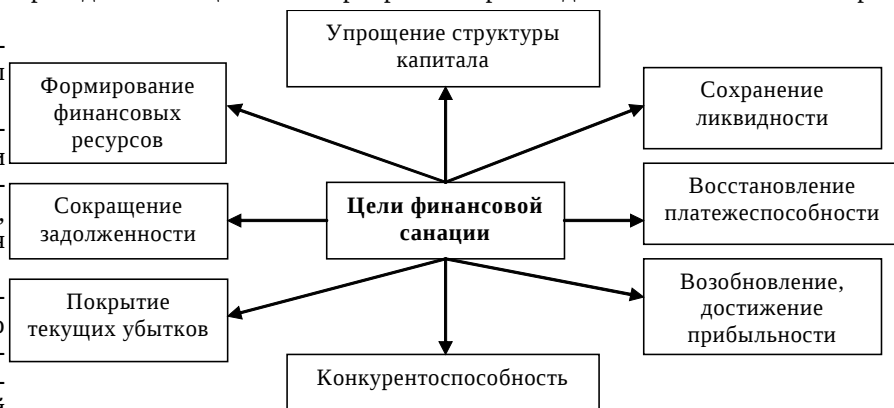


Рис. 1. Цели финансовой санации (Составлено автором статьи на основании [3, 6])

пользуя имеющееся для этого сырье и существующие производственные мощности.

Проведем анализ показателей по прогнозу и сравним с теми же показателями 2010 года (табл. 2).

В результате анализа показателей и сравнивая

их, наблюдается увеличение показателей за счет увеличения денежных средств у предприятия.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности

увеличился, что характеризует появление небольшого количества наиболее ликвидных активов, но недостаточных для платежеспособности предприятия.

2. Коэффициент автономии также увеличивается, теперь у предприятия есть больше возможностей для покрытия своих внешних обязательств.

Анализ прогнозных показателей *

Показатели	2010 г.	Реалистический	Оптимистический	Пессимистический
Абсолютная ликвидность	0,01	4,55	7,42	1,68
Общая ликвидность	3,01	7,56	10,43	4,69
Коэффициент автономии	0,978	0,98	0,98	0,978
Оборачиваемость активов	0,08	0,81	1,11	0,47

* Рассчитано автором статьи

3. Показатель оборачиваемости активов увеличивается за счет более высокой загрузки мощностей, внедрения нового производства и реализации новой продукции.

ВЫВОДЫ

В процессе исследования было уточнено определение финансовой санации и выявлено, что предприятие является финансово неустойчивым.

Предприняты мероприятия по улучшению финансового положения. Было предложено внедрить производство нового вида труб и рассмотреть 3 прогнозных варианта производства: реалистический, пессимистический, оптимистический. В результате всех трех вариантов предприятия улучшает свое финансовое состояние, а наилучший результат достигается при реализации оптимистического варианта.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Закон Украины «О банкротстве» от 31.08.1999 г
2. Положення про застосування Національним банком України заходів впливу до комерційних банків за порушення банківського законодавства, затверджене Постановою Правління НБУ від 04.02.98 №38.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. / И.А. Бланк. — Т. 2. — К.: Ника-центр, 1999. — 512 с.
4. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т.; пер. с англ. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски / Под ред. В. В. Ковалева. — Т. 2. — СПб-б: Экономическая школа, 1997. — 669 с.
5. Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: уч. пособие / Ю.Н. Воробьев. — Симферополь: Таврия, 2007. — 632 с.
6. Терещенко О.О. Фінансова санація та банкрутство підприємств: Навч. посібник / О.О.Терещенко. — К.: КНЕУ, 2000. — 340 с.
7. Титов М.І. Банкрутство: Матеріально-правові та процесуальні аспекти / М.І. Титов. / За наук. ред. В.М. Гайворонського. — Х.: Консум, 1997. — 192 с.
8. Уткин Э.А. Антикризисное управление / Э.А.Уткин. — М.: Финансы и статистика, 1997. — 400 с.
9. Енциклопедичний словник бізнесмена: Менеджмент, маркетинг, інформатика / За заг. ред. М.І. Молдованова. — К.: Техніка, 1993. — 643 с.
10. Справочник терминов в сфере экономики, финансах, торговле, фондовой бирже, forex, кадров. — Электронный ресурс. — Режим доступа: www.Econlib.RU
11. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия / И.А. Бланк. — К.: Ника-Центр. Эльга, 2003. — 496 с.
12. Офіційний сайт Агентства з розвитку інфраструктури фондового ринку України. — Электронный ресурс. — Режим доступа: www.smida.gov.ua

Стаття надійшла до редакції 20 січня 2012 року