

343.535.1

Сеитвелиева Э.Р., магистрант, НАПКС

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ УГРОЗЫ БАНКРОТСТВА

В статье исследуется финансовое состояние предприятия, рассмотрены мероприятия по улучшению финансового состояния, проведены расчеты вероятности банкротства и пути выхода предприятия из финансового кризиса.

Ключевые слова: финансовое состояние, банкротство.

ВВЕДЕНИЕ

В рыночных условиях залогом выживания и основой стабильного финансового положения предприятия служит его финансовая устойчивость и получение прибыли. Данная ситуация отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также по его расширению и обновлению.

Определение границ финансового состояния предприятий относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях перехода к рынку, поскольку если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, то оно имеет преимущества перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и подборе квалифицированных кадров.

Данную проблему исследовали такие ученые как О.О. Терещенко[6], И.А. Бланк[5], А.Д. Шеремета [4] и другие. Однако изменения происходящие в экономике требуют новых исследований, обоснования научных рекомендаций.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью статьи является разработка рекомендаций по улучшению управления финансовыми ресурсами при угрозе банкротства.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Финансовое состояние предприятия — это сложное экономическое понятие, отражающее на определенный момент состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию. В процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие — финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступает платежеспособность [1, с. 133].

Основные проблемы в финансовом состоянии предприятия:

1. Дефицит денежных средств. Низкая платежеспособность. Экономическая суть проблемы состоит в том, что у компании в ближайшее время может не хватить или уже не хватает средств для своевременного погашения текущих обязательств.

Индикаторами проблемы являются:

- снижение коэффициентов платежеспособности и ликвидности. Об ухудшении можно говорить, если фактическое значение показателей опустилось, ниже допустимого уровня;
- сверхнормативные задолженности перед бюджетом, персоналом, кредиторами, угрожающий рост привлекаемых кредитов; сокращение чистого оборотного капитала или его отрицательная величина.

2. Недостаточное удовлетворение интересов собственника. Низкая рентабельность капитала. На практике это означает, что собственник получает доходы, неадекватно малые по сравнению со своими вложениями. Возможные последствия такой ситуации — негативная оценка работы менеджмента организации, выход собственника из компании. О недостаточной отдаче на вложенный капитал свидетельствуют низкие показатели рентабельности.

3. Снижение финансовой независимости или низкая финансовая устойчивость. На практике низкая финансовая устойчивость означает возможные проблемы в погашении обязательств в будущем, а именно зависимостью компании от кредиторов, потерей самостоятельности. Проблема состоит в недостаточном уровне финансирования текущей деятельности за счет собственных средств. О недостаточной финансовой устойчивости свидетельствует снижение абсолютной величины собственного капитала [2, с.18-23].

Политика финансового управления представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в разработке и использовании системы методов предварительной диагностики угрозы банкротства и механизмов финансового оздоровления предприятия, обеспечивающих его защиту от банкротства.

При проведении анализа финансового состояния используют такие группы показателей как: ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость и независимость, рентабельность.

Основными причинами ухудшения финансового состояния предприятия является:

- сложность сохранения приемлемого уровня финансового состояния;
- низкие объемы прибыли;
- нерациональное распоряжение результатами деятельности.

Серьезное нарушение финансовой устойчивости предприятия, препятствует нормальному осуществлению его хозяйственной деятельности. Снижение показателей может привести к проблемам в финансовом положении предприятия, возникает риск банкротства.

Для улучшения финансового состояния предприятия разрабатывается комплекс мероприятий, которые рассмотрены на рис. 1. Мероприятия выбираются в соответствии с их эффективностью, которая определяется не только исходя из расчёта ожидаемых затрат и доходов, но учитываются приоритеты предприятия. Это могут быть социальные, научно-технические приоритеты. Они позволяют выбрать наиболее приемлемые мероприятия, близкие по рентабельности.

Направление «Оптимизация или уменьшение затрат» предполагает действия с целью остановить снижение прибылей. Очень эффективным механизмом является создание системы по эффективному контролю затрат. Иногда можно сократить расходы, просто начав их учитывать.

Направление «Получение дополнительных денежных средств от использования основных фондов» Прежде всего необходимо проанализировать степень использования оборудования и имущества фирмы с тем,



Рис. 1. Мероприятия по улучшению финансового состояния предприятия (Составлено автором статьи)

чтобы определить перечень имущества, не используемого в текущей хозяйственной деятельности. Для этого можно обсудить с инженерным персоналом, какое оборудование является необходимым для поддержания текущего и ожидаемого уровня производства, возможности оптимизации использования помещений или возможности нахождения подрядчика для выполнения некоторых производственных процессов на стороне. Затем нужно определить круг потенциальных покупателей или пользователей излишнего имущества посредством изучения конкурентов или возможностей альтернативного использования рассматриваемого имущества. После этого можно определить наиболее подходящие каналы коммуникаций для эффективного доведения до участников рынка предложений о продаже или сдаче в аренду имущества. Имущество, которое не удалось сдать в аренду, необходимо законсервировать, составить акт о консервации и предоставить его в налоговую инспекцию. Это позволит исключить это имущество из расчета налогооблагаемой базы при расчете платежей по налогу на имущество.

Направление «Взыскание задолженностей с целью ускорения оборачиваемости денежных средств». Возврат задолженностей клиентами может стимулироваться путем предоставления специальных скидок.

Направление «Изменение структуры долговых обязательств» предполагает подробный анализ данных обязательств и возможные варианты их погашения с целью повышения ликвидности в будущем. В случае невозможности погашения данных обязательств рассматриваются варианты изменения структуры (перевод долгосрочных обязательств в краткосрочные или наоборот).

Направление «Разграничение выплат кредиторам по степени приоритетности для уменьшения оттока денежных средств» предполагает ранжирование поставщиков в зависимости от степени их важности. Критически важные поставщики должны быть в центре внимания; целесообразно интенсифицировать контакты с ними, чтобы укрепить взаимопонимание и стремление к сотрудничеству.

Направление «Пересмотр планов капитальных вложений» является средством увеличения поступления денежных средств. Он направлен на минимизацию расходов. Особенно в условиях угрозы кризиса имеет смысл отказаться от инвестиций в капитальное строительство, приобретение новой техники, расширение сбытовой сети и т.д., кроме безотлагательных случаев.

Направление «Увеличение поступления денежных средств из заинтересованных финансовых источников, не связанных с взаимной торговлей», предполагает оказание помощи основными группами поддержки — банком, акционерами или владельцами.

Направление «Увеличение объема производства и продаж» обеспечивает увеличение денежных средств, получаемых от реализации продукции, т.е. увеличение абсолютно ликвидных активов, а значит и самой ликвидности. С этой целью необходимо выделить группы товаров, приносящие наибольшую прибыль, провести анализ цены и объема реализуемой продукции для определения наиболее разумного компромисса, который поможет предприятию, несмотря на снижение объемов продаж, увеличить поступление дополнительных денежных средств за счет увеличения цены, торговых наценок или объемов продаж.

Следующие два направления — «Прогнозирование финансового состояния» и «Введение эффективной системы прогнозирования движения денежных средств» тесно взаимосвязаны между собой. Прогнозирование финансового состояния предприятия всегда должно осуществляться после комплексного анализа с целью определения перспективного финансового состояния в ближайшем будущем и, как следствие, разработки соответствующих мероприятий. Прогнозирование движения денежных средств является важнейшей составляющей прогнозирования финансового состояния в целом. Достоверность, точность, обоснованность используемых методов обеспечивает эффективность системы прогнозирования в целом [5].

Реализация вышеперечисленных направлений позволит улучшить финансовое состояние предприятия.

Банкротство — это невозможность предприятия покрыть свои долги в результате неверного ведения хозяйственной деятельности, изменение условий рынка или влияние непредвиденных факторов, способных спровоцировать сокращение доходов предприятия и привести его к образованию дефицита средств для погашения долговых требований и исполнения обязательств по обязательным платежам. Вследствие этого сумма пассивов превышает сумму активов, приводя к сложности погашения задолженности.

Можно детализировать причины банкротства, разделив их на факторы внешнего и внутреннего влияния.

К внешним факторам влияния относятся: несовершенство законодательной системы; высокий уровень инфляции; кризисные явления в инвестиционной политике; необоснованная экономическая политика правительства; политическая нестабильность общества; неэффективное использование иностранных инвестиций.

К внутренним факторам влияния относятся: несовершенство системы стратегического планирования; неумелое использование форм, методов управления; несовершенство механизма ценообразования; недостаточный уровень организации производства; низкий технический уровень производства; просчеты в организации труда (содержание лишних рабочих мест); увеличение кредиторской и дебиторской задолженности [3, с. 255].

Диагностика банкротства — это прежде всего выявление объекта исследования: показатели текущего и перспективного потоков платежей и показатели формирования чистого денежного потока по производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Не всегда отклонение от формально предписанных значений коэффициентов свидетельствует о необходимости объявления предприятия банкротом [4, с. 116-137].

Для диагностики банкротства в Украине используют модель Терещенко О.О. Данная модель построена на основе проверенных временами алгоритмов западных ученых, но на базе данных украинских предприятий с учетом основных недостатков существующих моделей и модель Министерства Финансов Украины.

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую — заемные.

Для прогнозирования вероятности банкротства используем модель дискриминантного анализа О.О. Терещенко. Необходимо провести факторный анализ одной из моделей, которая соответствует отрасли функционирования хозяйствующего субъекта, на основании чего можно определить факторы, которые в наибольшей степени повлияли на изменение финансового состояния на предприятии.

Представим расчет вероятности банкротства в табл. 1.

В результате анализа вероятности банкротства предприятия за 2008-2010 гг. выявлено, что оно находится в зоне финансового кризиса. Причинами такого положения является превышение себестоимости продукции над ее ценою, недостаток денежных средств, большой объем текущих обязательств, уменьшение собственного капитала предприятия. Это подтверждает показатели ликвидности, финансовой устойчивости, оборачиваемости и рентабельности. Необходимо произвести санацию предприятия для выхода из кризиса.

Таблица 1 В результате анализа хозяйственной деятельности
Анализ вероятности банкротства ОАО «Альминский завод строительных материалов» за 2008-2010 гг. *

	2008 г.	2009 г.	2010 г.
X1	0,3531	0,9164	0,5281
X2	0,3890	0,0998	-0,1602
X3	0,1537	0,0619	0,1009
X4	-0,1107	-5,2639	-1,1214
X5	-0,0001	-0,3482	-0,2840
X8	0,0161	-5,6269	-2,8153
X10	0,1844	0,0750	0,1646
Z	-1,59	-11,47	-5,83

* Рассчитано автором статьи

и полученные результаты позволяют утверждать о том, что, предприятие находится на грани банкротства. По ряду критериев, характеризующих финансовое состояние, предприятие является неликвидным, финансово неустойчивым и финансово зависимым. Убыток образуется в результате достаточно больших расходов.

Для улучшения финансового состояния предприятия ОАО «Альминский завод строительных материалов» было предложено для внедрения новое производство сухих строительных смесей и рассмотрено три варианта реализации проекта: оптимистический, пессимистический, реальный.

В результате внедрения нового производства и изменения баланса рассчитаем модели банкротства по прогнозу в табл. 2. Так как предприятие внедрило новое производство сухих строительных смесей выручка от реализации, которого намного больше, чем от основной добывающей деятельности используем параметр D3 — другие отрасли обрабатывающей промышленности, а именно:

$$Z = 0,139 \times X_1 + 1,535 \times X_2 + 0,486 \times X_3 + 1,459 \times X_4 + 0,265 \times X_9 + 0,159 \times X_{10} - 1,757 \quad (1)$$

В результате прогнозной оценки вероятности банкротства выявлено, что при изменении объема производства при реалистическом варианте показатель Z уменьшился на 4,82 (в 2010 году он составлял 5,83), что показывает положительный результат внедрения нового производства. При пессимистическом и реалистическом варианте предприятие находится в зоне финансового кризиса, а оптимистический вариант показывает улучшение финансового состояния предприятия.

Таблица 2
Прогнозная оценка банкротства по модели Терещенко О.О. *

	Пессимистический	Реальный	Оптимистический
X1	0,5478	0,5779	0,6381
X2	-0,1218	-0,09	-0,0186
X3	0,2483	0,3861	0,6362
X4	-0,3108	-0,1091	0,0341
X9	2,0500	2,5413	8,3949
X10	0,4041	0,6157	0,9789
Z	-1,59	-1,01	1,04

* Рассчитано автором статьи

Посмотрим, как изменятся показатель общей и абсолютной ликвидности, коэффициент автономии, оборачиваемость активов предприятия после внедрения нового производства.

Проведем анализ показателей по прогнозу и сравним с теми же показателями 2010 года в табл. 3.

В результате анализа показателей и сравнивая их, наблюдается увеличение показателей за счет увеличения денежных средств у предприятия.

Таблица 3
Анализ прогнозных показателей *

Показатели	2010 год	Пессимистический	Реалистический	Оптимистический
Абсолютная ликвидность	0,0000	0,0301	0,0602	0,1205
Общая ликвидность	0,5281	0,5478	0,5779	0,6381
Коэффициент автономии	-0,1602	-0,1218	-0,0851	-0,0186
Оборачиваемость активов	0,1646	0,4041	0,6157	0,9789

* Рассчитано автором статьи

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

2. Коэффициент автономии также увеличивается, но полученная прибыль от внедрения не покрывает убытки от основной деятельности, поэтому предприятие не может выполнить свои внешние обязательства.

3. Показатель оборачиваемости активов увеличивается за счет внедрения нового производства и реализации новой продукции.

В результате всех трех вариантов предприятия улучшает свое финансовое состояние, но лучший результат получается в результате реализации оптимистического варианта, предприятие выходит из кризиса.

ВЫВОДЫ

1. Финансовое состояние — это комплексная экономическая категория, которая характеризует наличие у предприятия финансовых ресурсов для эффективного функционирования и развития предприятия, возможность удовлетворять требования кредиторов. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

2. Основные проблемы в финансовом состоянии предприятия: дефицит денежных средств, недостаточное удовлетворение интересов собственника, снижение финансовой независимости или низкая финансовая устойчивость. Предприятие находится в финансовом кризисе.

3. Было внедрено производство сухих строительных смесей и рассмотрено 3 прогнозных варианта производства: реальный, пессимистический, оптимистический. В результате всех трех вариантов предприятия улучшает свое финансовое состояние, но лучший результат получается в результате реализации оптимистического варианта, предприятие выходит из кризиса.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Васильев Е.А. Правовое регулирование конкурсного права в капиталистических странах / Е.А. Васильев. — М., 1989. — 441 с.
2. Бухгалтерский учет: учебник / П.С. Безруких, В.Б. Ивашкевич, Н.П. Кондраков и др.; Под ред. П.С. Безруких. — М.: Бухгалтерский учет, 1996. — 576 с.
3. Указ Министерства Финансов от 26.10.2006 «О проведении оценки финансового состояния»
4. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. — М.: ИНФРА-М, 1996.
5. Бланк И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. — Киев: Ника, Центр Эльга, 2000. — 528 с.
6. Терещенко О.О. Финансовая санация и банкротство предприятия. / О.О. Терещенко. — К., 2000. — 340 с.

Стаття надійшла до редакції 19 січня 2012 року