Смоляков Илья Сергеевич. Формирование системы антикризисного управления финансами предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Волгоград, 2006 224 с. РГБ ОД, 61:06-8/2457

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНТИКРИЗИСНОГО ПОДХОДА К УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Экономическое содержание понятия финансовый кризис предприятия

1.2. Антикризисное финансовое управление как специфическая форма антикризисной деятельности по оздоровлению финансов предприятия

1.3. Управление финансами предприятия как объект антикризисной деятельности

Глава 2. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Концепция системы антикризисного управления финансами предприятия

2.2. Диагностико-прогностическая функция антикризисного финансового управления

2.2.1. Экзогенные факторы ухудшения финансовой состоятельности хозяйствующих субъектов

2.2.2. Эндогенные факторы ухудшения финансовой состоятельности хозяйствующих субъектов

2.3. Функциональная модель системы антикризисного управления финансами предприятия

Глава 3. ИНСТРУМЕНТАРИЙ СИСТЕМЫ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. Финансовые инструменты снижения дебиторско-кредиторской задолженности предприятия

3.2. Финансовые инструменты увеличения денежной выручки предприятия

3.3. Оптимизация структуры капитала как инструмент антикризисного управления финансами предприятия

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 184

БИБЛИОГРАФИЯ 195

ПРИЛОЖЕНИЯ 205

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Общее состояние экономической безопасности промышленных предприятий России не соответствует требуемому уровню. На современном этапе ускоренное развитие экономики без кардинальных преобразований в сфере финансов предприятий невозможно.

В условиях рыночной экономики особенно актуально чтобы система управления предприятием не допускала возникновения кризисных ситуаций, способных существенно ухудшить, финансовые результаты. Ни один хозяйствующий субъект не может быть застрахован от внезапного возникновения кризисных событий, к наступлению которых обязан быть подготовлен его менеджмент.

Эффективность противостояния различным кризисным ситуациям во многом зависит от того, насколько хозяйствующий субъект готов к решению антикризисных задач. Необходимо заранее готовиться к проведению антикризисных мероприятий. Утверждает свои позиции точка зрения, отстаивающая необходимость упреждения кризисных проявлений. Возрастает роль научных исследований, направленных на развитие комплекса антикризисных знаний.

Становится актуальной разработка действенного и надежного финансового инструментария антикризисной деятельности. Необходима разработка новых технологий минимизации возможных экономических потерь.

Отмеченные моменты обуславливают актуальность темы исследования, необходимость разработки и систематизированного изложения научно-обоснованных подходов в области антикризисного финансового управления предприятием.

**Степень разработанности проблемы.**Антикризисная экономическая наука в России находится лишь на начальной стадии своего формирования. В научно-экономической литературе широко рассмотрены различные аспекты теории и методологии антикризисного финансового управления предприятиями.

В теорию экономических кризисов и циклов фундаментальный вклад внесли А.Афтальон, К.Викселль, Г.Кассель, Дж.М.Кейнс, Н. Д.Кондратьев, К.Маркс, П.Самюэльсон, М.Фридмен, А.Хансен, Р.Харрод, Дж.Хикс, А.Шпитхоф, Й.Шумпетер. Среди отечественных учёных, занимавшихся исследованием экономических кризисов, следует отметить Е.Варгу, И.Трахтенберга, Л.Мендельсона, С.Меньшикова.

Наиболее полно сформулировал основополагающие моменты теории кризисов А.А.Богданов. Понятие кризиса на микроуровне впервые ввёл в оборот Н.А.Витке. Значительный вклад в исследование таких ключевых понятий как экономическая безопасность и устойчивость, внесли В.И.Вернадский, О.В.Иншаков, О.Л.Кузнецов, В.К.Сенчагов.

Концепция антикризисного управления предприятием, функционирующего в  
условиях рыночной экономики, нашла отображения в трудах Г.А.Александрова,  
В.А.Баринова, С.Г.Беляева, Л.С.Бляхмана, А.П.Градова, А.Г.Грязновой,  
Г.П.Иванова, К.Э.Кирсанова, Э.М.Короткова, В.И.Кошкина, А.Б.Крутика,  
Г.М.Курошевой, И.К.Ларионова, Э.С.Минаева, А.И.Муравьёв, В.П.Панагушина,  
Р.А.Попова, Н.В.Родионовой, Б.Д.Семенова, Э.А.Уткина. Различные  
практические аспекты и проблемы антикризисного управления рассматриваются  
З.Айвазяном, В.Г.Балашовым, В.И.Богачовым, А.Н.Дондуковым,

И.Г.Егорычевым, С.А.Ждановым, В.Кириченко, А.Ф.Крюковым, А.В.Малявиной, Г.К.Талем, Г.Б.Юном и многими другими.

Над проблемами теории финансов предприятий и финансового менеджмента в условиях реформирования российской экономики работают такие экономисты, как А.М.Бабич, Л.М.Бадалов, С.В.Барулин, И.А.Бланк, В.В.Бочаров, А.А.Володин, Л.А.Дробозина, М.Р.Ефимова, В.С.Ивановский, А.Ю.Казак, В.Л.Князев, А.М.Ковалёва, Е.В.Коломин, М.Г.Лапуста, В.Е.Леонтьев, А.Н.Романов, М.В.Романовский, Л.Н.Павлова, В.И.Самаруха, Н.Ф.Самсонов, В.А.Слепов, Е.С.Стоянова, Н.Г.Сычёв, М.А.Федотова, Е.И.Шохин, В.Е.Черкасов, А.В.Якунина.

Вопросы финансового управления капиталом рассматривались в работах зарубежных ученных Ф.Блэка, Р.Брейли, Ю.Бригхема, Л.Гапенски, Т.Коупленда, Дж.Литнера, С.Майерса, Р.Мертона, Дж.Моссина, М.Модильяни, М.Миллера, Дж.Трейнора, Дж.Тобина, В.Хорна, О.Уяльмсона, Дж.Уэстона, У.Шарпа.

Под влиянием школы академика Ю.А.Конкина, занимающегося системой поддержания качества средств производства, собственное видение и новые акценты в определение термина «кризис» привнесли Н.Е.Зимин и Ю.А.Козенко.

Однако целостная концепция решения данной проблемы на уровне финансов предприятия ещё не сформирована. Дальнейшая разработка форм и методов антикризисного финансового управления предприятием остаётся значимой проблемой. Это обстоятельство определило выбор цели и задачи диссертационного исследования.

**Цель диссертационного исследования**- теоретическое обоснование системы антикризисного управления финансами российского предприятия в рыночных условиях и разработка инструментария его финансового оздоровления.

В соответствии с поставленной целью в работе решаются следующие задачи:

исследовать и раскрыть экономическое содержание понятия «финансовый кризис предприятия», выявить позитивные функции кризисов, определить стадии кризисного процесса;

рассмотреть природу и сущность антикризисного финансового управления предприятием как специфической формы антикризисной деятельности по оздоровлению финансов предприятия;

проанализировать динамику развития кризисного процесса на предприятии и обосновать необходимость проведения упреждающих антикризисных мер в рамках управления финансами предприятий;

предложить концепцию антикризисного финансового управления на уровне предприятия;

- конкретизировать диагностико-прогностическую функцию антикризисного  
управления финансами предприятия;

- предложить функциональную модель системы антикризисного управления  
финансами предприятия в целях его финансового оздоровления и обеспечения  
долговременного выживания и развития;

- сформировать комплекс финансовых инструментов, направленных на  
структурную оптимизацию капитала, снижение дебиторско-кредиторской  
задолженности, а также увеличение входящих и рационализации исходящих  
финансовых потоков предприятия.

Объектом **исследования**является деятельность российских промышленных предприятий в процессе досудебного финансового оздоровления для восстановления их платежеспособности, направленная на устойчивое, безопасное, конкурентоспособное экономическое развитие.

**Предметом диссертационного исследования**является совокупность финансовых отношений, складывающихся в процессе восстановления платежеспособности и оздоровления российских предприятий до начала процедуры банкротства.

**Теоретическую основу диссертационного исследования**составили научные труды отечественных и зарубежных экономистов по теории экономических кризисов и циклов, финансов и финансового менеджмента, фундаментальные и прикладные исследования по проблемам экономической безопасности и управления финансовыми потоками на предприятии. Особое внимание было уделено работам российских специалистов, занимающихся вопросами антикризисного оздоровления финансов предприятия.

**Нормативно-правовую**базу диссертационной работы составили федеральные и региональные законодательные акты, а также нормативные и директивные документы Президента, Правительства, Федерального Собрания Российской Федерации.

**Методологической основой**диссертационного исследования послужил диалектический подход, раскрывающий возможности изучения вопросов антикризисного управления финансами предприятия в динамике, взаимосвязи и взаимообусловленности. Системный подход к предмету исследования реализован

посредством таких общенаучных методов, как методы научной абстракции, моделирования, сравнения, анализа и синтеза, статистического анализа.

**Информационно-эмпирическая база**диссертационного исследования включает зарубежный и отечественный опыт управления предприятиями в Великобритании, Германии, Швеции, Швейцарии, США; эмпирический материал по антикризисному управлению финансами предприятий, опубликованный в монографиях, периодических изданиях, в сети Internet; методические разработки ведущих отечественных и иностранных экономистов. В ходе исследования изучались данные Федеральной службы государственной статистики РФ, сведения из экономических научных изданий.

**Научная новизна**полученных результатов состоит в следующем:

развиты теоретические основы системного исследования финансового кризиса предприятия посредством уточнения его понятия как динамичного, ограниченного по времени процесса, который может быть управляем или удерживаться в определенных границах; идентификации ролевых функций кризиса (разрушительная, наследственная, созидательная); конкретизации стадий кризисного процесса (латентная; возмущение; разрешение кризиса);

уточнено понятие антикризисного управления финансами предприятия как специфической формы антикризисной деятельности по оздоровлению финансов предприятия;

конкретизированы направления проведения упреждающих антикризисных мероприятий в рамках управления финансами, направленных на рост стоимости компании, укрепление её финансовой мощи, изменение финансовой гибкости и мобильности, наращивание финансовых резервов;

сформулированы цель, ключевые задачи и комплексно представлены теоретические положения целостной концепции антикризисного управления финансами предприятий (целевая результативная ориентация; опора на мониторинг финансовых индикаторов; предпочтительность упреждающего управленческого воздействия; финансовая гибкость; экономичность управления; соответствие формы обратной связи);

дополнительно аргументирована значимость *систематической оперативно-предупредительной диагностики финансового состояния*компании для антикризисных целей посредством обоснования целесообразности формирования *диагностической системы раннего предупреждения кризисных ситуаций;*

предложена функциональная модель антикризисного управления финансами предприятий, включающая три этапа финансовой стабилизации предприятия в условиях кризисной ситуации (устранение неплатежеспособности; восстановление финансовой устойчивости; обеспечение финансового равновесия в длительном периоде);

системно представлены финансовые методы снижения дебиторско-кредиторской задолженности (факторинг, перевод долга, уступка требований, обмен требований на акции (доли участия), налоговый кредит, новация долга), а также финансовые инструменты наращивания входящих и рационализации исходящих финансовых потоков предприятия (увеличение уставного капитала, товарный и коммерческий кредит, финансовый лизинг, выпуск облигаций, коммерческая концессия, бюджетный кредит).

**Теоретическая и практическая значимость работы.**Исследованы принципы создания и эффективного функционирования диагностической системы раннего предупреждения кризисных явлений на предприятии. Теоретическое обоснование необходимости применения превентивного подхода способствует более эффективной локализации финансового кризиса на предприятии. Предложенная функциональная модель системы антикризисного управления финансами предприятия применима не только в целях обеспечения выживания предприятия, но и для его успешного развития.

Практическая значимость диссертации состоит в разработке целостной концепции и функциональной модели антикризисного управления финансами предприятий. Результаты исследования могут найти применение в преподавании дисциплин «Финансы», «Финансы предприятий», «Анализ хозяйственной деятельности».

**Апробация работы.**Основные теоретические положения и практические рекомендации автора по различным аспектам антикризисного управления финансами предприятия, таких как оздоровление финансов, реструктуризация капитала и реабилитация финансовой состоятельности предприятий излагались в докладах на научно-практических конференциях Волгоградского государственного университета (2002 - 2005 г.г.), а также на III Всероссийской научно-практической конференции «Социально-экономические аспекты современного развития России», на V Всероссийской научно-практической конференции «Проблемы и перспективы российской экономики» и на IV Международной научно-практической конференции «Теория и практика антикризисного менеджмента».

**Публикации.**По теме диссертации опубликовано 7 работ общим объемом 2,6 п.л.

**Объём и структура работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Работа изложена на 203 страницах.

**\*N**

## Экономическое содержание понятия финансовый кризис предприятия

Необходимость воздействия, прежде всего на причины кризисных явлений обязывает использовать различные подходы и адекватно реагировать на происходящие нежелательные изменения. Для дальнейшего рассмотрения вариантов возможного восстановления нормального функционирования всей системы важно формирование понятийного аппарата, отражающего кризисные явления.

Обращаясь к понятию «кризис», можно отметить, что это одно из самых сложных понятий, имеющих много смысловых оттенков, интерпретаций, сущностных представлений и т.д. В современной литературе понятие «кризис» определяется как резкое изменение, крутой перелом1 или как глубокое расстройство, период обострения противоречий в процессе развития какой-либо сферы человеческой деятельности2.

Следует отметить, что сущность, предпосылки, характер и последствия периодических кризисных фаз в динамике систем рассматривает и объясняет так называемая «теория кризисов». Общая теория кризисов в динамике систем разработана А.А. Богдановым и изложена в его труде «Тектология»3. Он понимает кризис как смену организационного комплекса (системы), перелом в ходе его развития; выделяет два типа кризисов - соединительные (образование новых связей) и разделительные (разрыв существующих связей).

По Богданову, кризис есть нарушение равновесия и в то же время переход к новому равновесию. Он рассматривает равновесное состояние системы не как раз и навсегда данное, а как динамическое равновесие. Система, находящаяся в равновесии, в процессе развития постепенно утрачивает это качество и переживает это состояние как кризис, а, преодолевая его, приходит к новому равновесию на новом уровне своего развития.

Теория экономических кризисов начала развиваться во второй половине 19 века. В экономической теории к настоящему времени сформировались многочисленные теоретические версии существования циклов и кризисов: марксова теория, объясняющая кризис существованием антагонистического противоречия между общественным характером производства и частнокапиталистической формой присвоения его результатов; теория нововведений, связывающая развитие кризисов с действием НТП и моральным старением вследствие этого активной части основного капитала; денежная теория, рассматривающая угрозу кризиса в «сжатии» банковского процента; психологическая теория, выводящая возможность кризиса из охватывающих население волн оптимизма и пессимизма; теория недопотребления, постулирующая провоцирование кризиса недостаточным инвестированием из-за непропорциональной большой доли, идущей богатым и бережливым; теория чрезмерного инвестирования, исходящая из угрозы активного инвестирования для возникновения кризиса, и другие.

В конце XX столетия научный мир пришёл к выводу, что кризисные процессы могут сопровождать жизнедеятельность любой системы. Но в то же время сложность данного понятия, нежелание разводить терминологическую полемику привело к тому, что многие учёные (прежде всего экономисты) стали отказываться от использования данного понятия, заменяя его либо более расплывчатым, либо рассматривая частные случаи кризисных ситуаций.

## Концепция системы антикризисного управления финансами предприятия

Определение особенностей сущностного содержания антикризисного управления финансами позволяет сформировать концептуальный подход к управлению финансами предприятия, основанном на феномене кризиса. Решение центральных вопросов для антикризисного финансового управления разрешения неопределённости, обеспечения адаптации и финансовой стабилизации производственно-хозяйственной системы требует, в нашем понимании, адекватного инструментария и соответствующих технологий.

Концепция, как система взглядов, определенное понимание явлений, процессов, как единый определяющий замысел49, применительно к антикризисному управлению финансами предприятия сводится, по нашему мнению, к следующим ключевым положениям.

Неотъемлемой частью проблематики функционирования любых экономических систем являются кризисные ситуации, которые поражают, в частности, участников данных систем. Кризисные явления на предприятиях различных отраслей и сфер деятельности обусловлены множеством факторов, наиболее объективными из которых являются макроэкономические факторы, факторы развития жизненного цикла предприятия и активное влияние внешней среды. К субъективным факторам можно отнести, в первую очередь, сферу деятельности и качество управления компанией.

Кризисы объективно неизбежны. Хотя они и болезненны, выполняют, в соответствии с нашим подходом, общественно-полезную функцию обновления системы и адаптации её к изменившимся условиям функционирования и потому реакция на них не должна быть однозначно негативной. Такая реакция может привести к усилению финансовых угроз выживанию и успешному развитию предприятия, поскольку из поля деятельности менеджмента выпадает поиск новых серьёзных шансов на успех, которые открывает кризис, чем могут воспользоваться конкуренты для окончательного устранения компании с рынка.

Например, сформированный до кризиса 1998 года популярный товарный знак дал возможность «Кампомосу», несмотря на существенные изменения ассортиментной политики, укрепить конкурентные позиции на рынке мясных продуктов. Компанией был сделан выбор в пользу более дешевых и менее качественных изделий. Поэтому необходимо объективно понимать, что кризис - это не только разорение для одних, но и новый шанс для других. По экспертным оценкам, в августе-сентябре 1998 г. около 30% мелких предпринимателей вынуждены были приостановить свою деятельность. Впоследствии 10% предприятий так и не приступили к работе. Из-за девальвации рубля сократился импорт. Пострадали в первую очередь те, кто был в значительной степени ориентирован на импортную продукцию, сырье, комплектующие. В результате освободились рьшочные ниши, что создало для российских производителей новые возможности.

Как нам представляется, кризисы следует сделать объектом повышенного внимания со стороны менеджмента компании. Наступление кризиса можно предвидеть, владея теорией циклов и кризисов. Изучая смену циклов жизненной динамики предприятия, можно предугадать приближение поворотных точек и с достаточной достоверностью установить сроки их достижения и глубину вызываемых потрясений. Владея теорией и методологией предвидения, можно заранее осуществить точную диагностику и, вооружившись опережающим события знанием, заблаговременно подготовиться к кризисным явлениям, разработать необходимые меры и предпринять контрдействия, запускающие механизмы повышения устойчивости и усиления адаптации производственно-хозяйственной системы, позволяющие сократить сроки, уменьшить глубину и финансовые потери от кризиса.

## Финансовые инструменты снижения дебиторско-кредиторской задолженности предприятия

Объективно существующий спрос, правильно занятая товаропроизводителем ниша позволяют ему постоянно выпускать и продавать продукцию, создавая, таким образом, потенциал финансового успеха и генерируя свой финансовый поток и получая денежные средства в процессе предпринимательской деятельности. Потребность покупателя иметь товар и способность надлежащим образом заплатить по своим обязательствам становится необходимой предпосылкой платежеспособности продавца-кредитора. Если товаропроизводитель понесёт затраты на выпуск продукции, но не сможет с выгодой и в рациональный срок её продать - это негативно сказывается на состоянии потенциала финансового успеха, и способно привести данного хозяйствующего субъекта к банкротству. На рисунке 2.2.2 отражена структура российского ВВП.

По итогам 2003 г. в структуре российского ВВП производство товаров достигло 45%, остальное составили услуги. Наибольший удельный вес в производстве - у промышленности - 31%, у сельского хозяйства и у строительства чуть менее 7%. Услуги, в свою очередь, подразделяются на рыночные (47% ВВП) и нерыночные - до

В рыночных услугах основное значение имеют торговля (оптовая, розничная, внешняя, внутренняя) - 24%, а также транспорт и связь - до 9%. Соответствующим был вклад и в прирост ВВП за 1999 - 2002 гг.: промышленность - 37%; рыночные услуги - 40% (в них торговля - 23%). Вклад в прирост ВВП за 1999 - 2002 гг. со стороны финансового сектора составил 0,8%; информационного обслуживания — 0,14%, а от операций с недвижимостью - 3,9%7;.

Е. Ясин выделяет в российской экономике 3 сектора72.1-й сектор- экспортный, в основном энергосырьевой, базирующийся на бывших советских предприятиях, производящих конкурентоспособную на мировых рынках продукцию. 2-й сектор, ориентированный на внутренний спрос, включает почти всю обрабатывающую промышленность, строительство, сельское хозяйство, торговлю, платные услуги. Его продукция реализуется по относительно низким ценам, обусловленным низкими доходами как входящих в него предприятий, так и большей части населения. 3-й сектор - нерыночный: электроэнергетика, газовая промышленность (в части поставок на внутренний рынок), железнодорожный транспорт, жилищно-коммунальное хозяйство, трубопроводный транспорт. Сюда включена и бюджетная сфера, которая обязательно остается в нерыночном секторе, да и то за вычетом услуг, переводимых в разряд платных.

Фактор импортоориентированности спроса нейтрализуется, а потенциал финансового успеха восстанавливается и финансовое состояние предприятия улучшается в условиях спроса, подкреплённого финансовой состоятельностью покупателей, заинтересованных вступать в денежные отношения с российскими товаропроизводителями для удовлетворения возникающих и меняющихся потребностей.