Ильминская Светлана Александровна. Финансовое оздоровление промышленных предприятий в транзитивной экономике : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Орел, 2003 181 c. РГБ ОД, 61:03-8/2277-2

**Содержание к диссертации**

Введение

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ КРЗИСНЫХ ЯВЛЕНИЙ В ЭКОНОМИКЕ

1.1 Понятие, закономерности и классификация кризисных явлений в экономике 10

1.2 Формирование и развитие института банкротства в современных условиях 38

1.3 Методические основы формирования системы показателей

финансового оздоровления предприятий 57

2 СИСТЕМА ДИАГНОСТИКИ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

2.1 Анализ и оценка факторов, определяющих кризисное состояние предприятий 77

2.2 Сравнительная характеристика^ методик диагностики состояния предприятия 95

2.3 Модели прогнозирования банкротства 116

3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ КРИТЕРИЕВ ВЫБОРА ВАРИАНТОВ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

3.1 Методика комплексного анализа для определения направления финансовой стабилизации 131

3.2 Программа мероприятий по финансовому оздоровлению предприятий 142

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 157

ЛИТЕРАТУРА 161

ПРИЛОЖЕНИЕ А. Структура завершения процедуры внешнего управления в разрезе областей центрального региона РФ 170

ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Сравнительный анализ законодательства о несостоятельности в РФ 171

ПРИЛОЖЕНИЕ В. Показатели оценки финансового состояния предприятия 174

ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Коэффициенты корреляции по основным финансовым коэффициентам 178

ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Характеристика методик прогнозирования банкротства 180

**Введение к работе**

Актуальность диссертационного исследования. Переход к рыночным отношениям, формирование финансовых, товарных рынков и усиление конкуренции предъявили жесткие требования к предприятиям. К тому же занятие бизнесом всегда сопряжено с неопределенностью экономической конъюнктуры. Она вытекает из непостоянства спроса и предложения на товары и финансовые ресурсы, из многовариантности сфер приложения капитала, из ограниченности знаний в области бизнеса и коммерции и т. д. Избежать критических ситуаций в хозяйственной деятельности невозможно. Это оборотная сторона свободы предпринимательства, своеобразная плата за нее. Поэтому любое предприятие не застраховано от возможного банкротства, которое представляет собой завершающую стадию неудачного функционирования предприятия.

Практические результаты проводимых в России экономических преобразований не позволяют говорить о завершенности реформ. Основной вывод, к которому подводит десятилетний опыт реформирования, заключается в том, что смена лишь формы собственности на средства производства не приводит к росту эффективности деятельности предприятий. Проведенная массовая приватизация государственных и муниципальных предприятий не дала желаемых результатов.

Управленческий хаос в период трансформации социально-экономической системы и последовавший экономический спад имели негативные последствия для состояния производственных мощностей, кадров и деятельности предприятий в целом. В результате многие предприятия, создающие существенную часть добавленной стоимости, уже длительное время функционируют в условиях, не обеспечивающих им не только расширенное, но и простое воспроизводство основных и оборотных фондов.

Большинство субъектов российского рынка •можно смело причислить к «клиентам» антикризисного управления, нуждающихся в технологиях финансового оздоровления.

Сложившаяся на сегодняшний день ориентация финансового оздоровления на арбитражные процедуры, ведущие к признанию убыточных предприятий банкротами, к смене собственника, выставление имущества на аукционы и передаче его в траст, назначению арбитражных управляющих, - все это не решает проблемы убыточности народного хозяйства. Механизм банкротства как инструмент управления рационален только тогда, когда в результате его реализации имущество действительно переходит от неэффективных собственников к эффективным.

В этих условиях возникает объективная необходимость формирования концептуальной модели и обоснования системы механизмов финансового оздоровления предприятий на основе анализа финансово-экономического состояния, выявления финансовых причин несостоятельности, определения реальных критериев вывода их из ситуации неплатежеспособности и обретения финансовой устойчивости с учетом стратегических целей деятельности, адекватных рыночным условиям, и поиска путей их достижения.

Степень научной разработанности проблемы. Вопросы, связанные с теоретическими и практическими аспектами управления в кризисных ситуациях вызывают интерес у зарубежных и отечественных ученых на протяжении многих десятилетий. Теоретическим фундаментом исследований в данной области можно считать классические работы: К. Маркса, Й. Шумпетера, Д. Кейнса, а также труды: В. Леоньтьева, Н. Кондратьева, С. Меньшикова, А. Булатова, Д. Львова и др.

Изучению поиска форм и методов финансового оздоровления, исследованию проблем повышения эффективности деятельности хозяйствующих субъектов, выявления степени платежеспособности и финансовой устойчивости, вопросам проведения анализа финансовой деятельности посвящены работы многих отечественных и зарубежных ученых, таких как - С. Беляев, А. Градов, В. Баринов, Э. Короткое, Б. Кузин, Г. Александров, В. Ковалев, А. Шеремет, Р. Сайфулин, В. Садков, Е. Стоянова, М. Крейнина, Л. Давыдова, Н. Родионова, А. Альтман, У. Бивер, Л. Бернстайн, Б. Коласс, И. Ансофф, Дж.В. Хорн и др.

Отдавая должное перечисленным авторам, следует отметить, что большинство их работ ориентировано на проблемы макроэкономического характера, либо на подходы к прогнозированию банкротства, а систему финансового оздоровления связывают с процедурами банкротства или реструктуризацией кредиторской задолженности. До сих пор отсутствует единство взглядов в определении ключевых понятий, содержания и методик диагностики, подходов к антикризисному управлению и системе финансового оздоровления.

Анализ степени разработанности проблемы формирования системы финансового оздоровления в современных условиях показывает, что несмотря на большое внимание отечественных и зарубежных ученых вопросы обеспечения жизнеспособности предприятия, поддержания его устойчивого функционирования в современных условиях и вывода из кризисных ситуаций не получили комплексного решения. В научных исследованиях недостаточно отражены теоретические аспекты сущности кризисных процессов, не существует в законченном виде модель формирования системы финансового оздоровления, позволяющая определить мероприятия по преодолению банкротства, которая основывалась бы на комплексном анализе деятельности предприятия.

Объектом исследования являются финансы промышленных предприятий.

Предметом исследования являются теоретические и методические основы совершенствования системы финансового оздоровления предприятий.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке концептуальной модели и направлений финансового оздоровления промышленных предприятий на основе комплексного анализа совокупности факторов и условий, определяющих их финансовую состоятельность и реальный уровень платежеспособности.

Поставленная цель потребовала решения следующих задач:

-исследовать сущность, закономерности, причины кризисных явлений в экономике с позиции циклического характера воспроизводства, становление института банкротства и его функционирование на современном этапе;

-уточнить содержание антикризисного управления и определить специфику его трансформации в современных условиях;

-выявить факторы кризисного развития предприятий и причины их финансовой несостоятельности;

-предложить модифицированную методику диагностики финансовой несостоятельности предприятий;

-разработать модель финансового оздоровления промышленных предприятий и обосновать методику выбора ее приоритетных направлений.

Теоретической и методологической основой исследования являются научные труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, посвященных проблемам проведения анализа финансового состояния предприятий, выявлению причин и определению критериев несостоятельности, формированию системы механизмов финансовой стабилизации и оздоровления, а также законодательные и нормативные материалы.

В основу проведения диссертационного исследования положен системный подход как общенаучная методология, с использованием методов сравнительного, экономико-статистического, индексного, графического анализа, логического обобщения.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили официальные статистические данные Госкомстата России, Орловского областного комитета государственной статистики, территориального органа в Орловской области ФСФО, материалы периодической экономической печати, данные официальной отчетности исследуемых предприятий.

Научная новизна исследования заключается в теоретико-методическом обосновании совершенствования процесса финансового оздоровления предприятий промышленности в нестабильной экономической среде на основе своевременного прогнозирования кризисных ситуаций.

Научная новизна подтверждается следующими результатами исследования:

-раскрыты особенности развития кризисных явлений в российской экономике на основе теоретического исследования объективных и субъективных причин их возникновения и содержание понятия «финансовое оздоровление»;

-конкретизировано понятие «финансовая гибкость» и обосновано его введение в научный оборот как инструмента финансового менеджмента;

-уточнено и расширено содержание антикризисного управления на основе выделения его основных стадий;

-выявлена и доказана ограниченность действующих методик анализа финансового состояния предприятий и предложен более адекватный методический подход к оценке несостоятельности на основе интегрального критерия «финансовая гибкость»;

-разработаны концептуальная схема формирования направлений финансового оздоровления и критерии выбора механизмов финансовой стабилизации промышленных предприятий.

Положения, выносимые на защиту:

1 .Экономическая сущность, причины возникновения и особенности кризисных явлений в российской экономике и содержание понятия «финансовое оздоровление».

2.Объективные и субъективные причины несостоятельности предприятий и их влияние на разных стадиях делового цикла.

3.Модифицированная методика диагностики несостоятельности предприятий на основе критерия «финансовая гибкость».

4.Модель финансового оздоровления промышленных предприятий и критерии выбора ее приоритетных направлений с учетом реального уровня платежеспособности.

Практическая значимость исследования. Выводы и предложения, сформулированные в работе, расширяют теоретическую базу для решения проблемы несостоятельности хозяйствующих субъектов и могут быть использованы при совершенствовании системы финансового оздоровления предприятий, в деятельности арбитражных управляющих, а также в учебном процессе при преподавании таких дисциплин как «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент», «Антикризисное управление».

Апробация результатов работы. Основные положение и результаты диссертационного исследования были доложены и обсуждены на научно-практических конференциях: «Социально-экономические и политические проблемы : региональный аспект в условиях корректировки курса реформ» (г. Орел, 1999г.), «Экономика, общество, личность на рубеже XXI века» (г.Орел, 2000г.), «Социально-экономические и политические процессы в условиях корректировки курса реформ в регионах центра России» (г. Орел, 2000г.), «Социально-экономическое и инновационное развитие России и региона: реальность и перспективы»(г. Орел, 2001г.), «Проблемы становления, тенденции реформирования и государственное регулирование экономики России» (г. Орел, 2002г.), «Экономическое созидание в регионе: проблемы и механизмы реализации» (г. Орел, 2002г.). Разработанная модель финансового оздоровления и методика выбора ее приоритетных направлений принята к внедрению на промышленных предприятиях Орловской области.

Публикации. Основные положения диссертационного исследования отражены в 12 публикациях, общим объемом 2,8 п.л.

Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 125 наименования и приложений. Работа изложена на 169 страницах, содержит 25 таблиц, 13 рисунков.

## Понятие, закономерности и классификация кризисных явлений в экономике

Рыночные реформы и введение процедуры банкротства в практику экономической жизни России сделали актуальной проблему эффективной организации управления в кризисной ситуации. Даже если по каким-либо причинам процедура банкротства не инициируется, дефицит наличности и нарушение платежеспособности могут привести к фактической ликвидации предприятия. Это и предопределяет необходимость анализа кризисных процессов, выявления причин их возникновения и определение путей преодоления. Здесь можно выделить два ключевых вопроса:

1.Возможно ли предвидеть кризис, т.е. могут ли предприятия избежать состояния банкротства?

2.Какие движущие силы вызывают изменения в состоянии предприятий и как можно на них влиять?

Для решения первого - необходимо определить сущность кризиса, выявить причины и некоторые характерные особенности кризисной ситуации. Термин «кризис» (с греческого krisis - решение, поворотный пункт, исход) означает резкий, крутой перелом, тяжелое переходное состояние, острый недостаток, нехватка чего-либо [103,с.276]. Понятие кризис применяется ко всякому резкому переходу, ко всем переменам, воспринимаемым людьми как нарушение непрерывности.

Условием устойчивости и стабильного экономического развития является равновесие, сбалансированность между общественным производством и потреблением, совокупным спросом и предложением. Однако в рыночной экономике состояние равновесия периодически нарушается. Соответственно первопричиной, т.е. возможностью возникновения кризиса, является разрыв и между производством и потреблением товаров. В рамках натурального хозяйства между производством и потреблением существовала прямая связь и поэтому не было условий для кризисов. Возможность для них появилась после того как товарное производство стало господствующей формой организации производства, а рынок - стихийным его регулятором, разрыв между производством и потреблением как во времени, так и в пространстве резко усилился. Механизм «невидимой руки» рынка на основе экономических законов стихийно регулирует макроэкономическое равновесие. В то же время стремление экономических агентов к максимизации прибыли, расширению масштабов производства, росту инвестиций как стимулов развития экономики приводит к такому состоянию, когда совокупное предложение выходит за пределы рыночного спроса. При капитализме впервые возникло перепроизводство. Пытаясь выявить причины перепроизводства, экономисты обратили внимание на периодичность, таких явлений, как повышение или понижение спроса, увеличение объемов производства или его застой. Выявилась и определенная последовательность в чередовании указанных явлений, т.е. цикличность, повторяемость в функционировании национального хозяйства, когда периоды подъема экономики сменяются периодами спада и застоя. Цикличность можно определить как движение национальной экономики от одного макроэкономического равновесия к другому. Проблема имела столь огромное значение для экономического развития, что ее не обошел стороной практически ни один из ведущих экономистов XIX и XX веков. Статистически эту закономерность впервые заметил в 60-х годах ХІХв. французский статистик К.Жуглар, а попытку теоретического их объяснения в то же время первым сделал К.Маркс. У него была своя система взглядов не только на причины, определяющие длительность циклов, но и на саму природу цикличности.

## Анализ и оценка факторов, определяющих кризисное состояние предприятий

Финансовое состояние предприятия зависит от влияния многочисленных и разнообразных факторов. Будучи тесно взаимосвязаны, эти факторы нередко разнонаправлено влияют на результаты деятельности предприятия: одни из них положительно, другие отрицательно. Преобладающее действие отрицательных факторов способно снизить положительное влияние других. Кроме того, следует учитывать, что действие даже одного и того же фактора может быть различным в зависимости от конкретных условий и обстоятельств

Важно знать какие из них доминируют в конкретный момент времени и каков характер их влияния. От каких же факторов в наибольшей степени /$ зависит положение предприятия, какова роль внутренней и внешней среды? Можно ли целенаправленно повлиять на эти факторы и, следовательно, на поведение предприятий? С целью изучения характера влияния каждого фактора в отдельности, а также их совокупности, определяющих в настоящее время финансово-экономическое состояние предприятий, возникает потребность в их классификации. В основу классификации факторов могут быть положены различные признаки.

По направлению действия выделяют: позитивные и негативные факторы. Очевидно, что банкротство предприятий обусловлено влиянием последних. Поскольку риск банкротства имеет объективную основу (из-за неопределенности внешней среды) и субъективную основу (в результате принятия решения самим предприятием), успехи и неудачи предприятия следует рассматривать как взаимодействие целого ряда факторов [121,с.6].

А Поэтому с точки зрения места возникновения выделяют: внутренние или эндогенные, зарождающиеся в процессе деятельности самого предприятия, и внешние или экзогенные, возникающие за его пределами, т.е. независящие от деятельности предприятия. Следовательно, характер, степень эффективности деятельности предприятия зависит от воздействия и учета внешних и внутренних условий его развития.

## Методика комплексного анализа для определения направления финансовой стабилизации

Проведенное исследование кризисных явлений позволило выявить, что в условиях рыночной экономики неизбежно возникают кризисные ситуации как для системы в целом, так и для отдельных хозяйствующих субъектов. Кризис предприятия вызывается несоответствием его финансово-хозяйственных характеристик параметрам окружающей среды, что в свою очередь обусловлено неверной стратегией, неадекватной организацией бизнеса и, как следствие, слабым адаптированием к требованиям рынка.

Сегодня, когда для многих предприятий кризис стал реальностью, возникает проблема разработки и реализации программы мероприятий, направленных на его преодоление. В 1994 г. был разработан и утвержден Федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротстве) типовой план финансового оздоровления неплатежеспособных предприятий. Однако он не стал инструментом антикризисного управления, т.к. основывался на сохранении номенклатуры производства, вида выполняемых работ, характера осуществляемой деятельности, а в предусмотренном перечне мероприятий по восстановлению платежеспособности и поддержке эффективной хозяйственной деятельности фактически отсутствовали меры по преодолению кризиса. Одним из реальных путей выхода предприятий из кризисного состояния является их реструктуризация. Согласно теории к ней относят любые изменения в производстве, структуре капитала или собственности, не являющееся частью повседневного делового цикла компании [51].

В реструктуризации заинтересованы все предприятия -адаптировавшиеся к рынку, не успевшие приспособиться к нему, а также находящиеся в тяжелом финансово-экономическом состоянии. Поэтому следует различать реструктуризацию нормально работающих и финансово несостоятельных (находящихся в кризисном финансовом состоянии) предприятий. В первом случае это стратегическая реструктуризация, которая направлена на решение стратегических задач дальнейшего развития фирмы: увеличение доходности для акционеров, сохранение корпоративной собственности, устойчивого положения на рынке и др. задачи, связанные с поддержанием компании как действующей. Во втором случае -реструктуризация предприятий, находящихся в кризисной ситуации. Она сконцентрирована на решениях, нацеленных на реорганизацию финансово несостоятельных предприятий с целью ликвидации неплатежеспособности и превращения их в состояние нормально функционирующих предприятий.

Исходя из положения, сложившегося в России, наибольший интерес представляет второй вид реструктуризации. Поэтому в периодической печати, учебно-методической литературе все чаще встречаются вопросы теории и практики реструктуризации предприятий. Необходимо отметить, что часто авторы под реструктуризацией понимают различные действия, как правило, лишь специфические преобразования на уровне предприятия по его финансовой реструктуризации (прежде всего по сокращению дебиторской задолженности, реструктуризации кредиторской задолженности и обеспечению нормального финансового состояния) или организационной перестройке (изменение организационно-правовых форм и структуры)[114, 62]. Так, по мнению Терехина В.И. реструктурирование включает следующие процедуры:

1 расширение производства фирмы путём слияния или поглощения других фирм, организация совместных предприятий с другими фирмами;

2)сокращение производства путём отделения (выделения) подразделений, распродажи подразделений (филиалов, дочерних предприятий) или иной части собственного капитала. Конечным уровнем сокращения производства является ликвидация фирмы;

3)изменение состава и структуры лиц, владеющих акциями и за счёт этого изменения в контроле за собственностью (корпоративный контроль) [114, с. 171].