Куценко Елена Николаевна. Направления повышения платежеспособности и финансовой устойчивости промышленных предприятий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Ростов н/Д, 2005 177 с. РГБ ОД, 61:05-8/4832

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Теоретико-методологическая характеристика платежеспособности и финансовой устойчивости коммерческих предприятий 12

1.1. Уточнение экономического содержания платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. 12

1.2. Анализ факторов, влияющих на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия 23

ГЛАВА 2. Анализ системы финансовых показателей платежеспособности и финансовой устойчивости промышленных предприятий 45

2.1. Обоснование и выбор методики оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. 45

2.2. Исследование платежеспособности и финансовой устойчивости промышленных предприятий Ростовской области 75

2.3. Особенности современного финансового состояния российских промышленных предприятий 93

ГЛАВА 3. Пути обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости промышленных предприятий 105

3.1. Повышение платежеспособности предприятий с использованием приемов тактического финансового менеджмента 107

3.2. Совершенствование стратегического финансового менеджмента как условие обеспечения финансовой устойчивости предприятия 123

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 147

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 156

ПРИЛОЖЕНИЕ

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Рыночная система хозяйствования значительно расширяет выбор альтернативных вариантов финансовой политики, источников финансирования деятельности, а также возможных объектов инвестирования свободных денежных средств промышленных предприятий. Вместе с тем возрастает и фактор риска в их деятельности. Характерными чертами российской экономики в настоящее время являются недостаток оборотного капитала, низкая платежная дисциплина, высокая стоимость кредитных ресурсов и низкая инвестиционная активность, которые привели к тому, что в настоящее время более трети крупных и средних российских предприятий являются убыточными, испытывают недостаток денежных средств, а активы многих предприятий недостаточно ликвидны для обеспечения их платежеспособности и финансовой устойчивости.

В этих условиях первостепенное значение приобретает эффективное управление финансами предприятий, основанное на комплексном, структурированном финансовом анализе и других современных методах финансового менеджмента для обеспечения платежеспособности, финансовой устойчивости и защиты от возможного банкротства предприятия. Только реальная оценка финансового состояния предприятия способствует принятию правильных стратегических и тактических управленческих решений.

В этой связи перед финансовым менеджментом стоит первостепенная задача сформировать надежное информационное обеспечение для разработки и реализации эффективной финансовой политики промышленных предприятий с учетом российской действительности и особенностей отрасли.

Определение сущности платежеспособности и финансовой устойчивости, факторов и механизмов повышения их уровня в настоящее время

представляют как теоретический, так и практический интерес.

Степень разработанности проблемы. Научные исследования в области платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий нашли отражение в трудах таких российских ученых, как И.А. Бланк, Е.В. Быкова, А.В. Грачев, B.C. Золотарев, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, Е.С. Стоянова, М.А. Федотова, Э.А. Уткин и других.

Проблемы анализа финансового состояния предприятий рассматриваются в работах таких отечественных ученых-экономистов, как В.В. Ковалев, Н.П. Кондраков, Э.А. Маркарьян, Е.В. Негашев, Г.В. Савицкая, Р.С. Сайфулин, А.Д. Шеремет и других.

Опыт зарубежных специалистов в области финансового менеджмента, их приемы и методы применения финансового менеджмента на коммерческих предприятиях представлены в работах Р. Брейли, Е. Бригхема, Дж. К. Ван Хорна, Л. Гапенски, Ф. Ченг Ли, С. Майерса, Э. Хелферта и других.

Однако использование западного опыта, накопленного в сфере управления финансами и финансового анализа, без адаптации к условиям и особенностям российской экономики может привести к неверным выводам. Применение конкретных зарубежных методик требует предварительного научного анализа и критического осмысления для возможного их использования в теории и практике российского финансового менеджмента.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка рекомендаций по повышению уровня платежеспособности и финансовой устойчивости российских промышленных предприятий на основе теоретико-методологического обоснования возможности комплексного применения методов финансового менеджмента.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

выявить и классифицировать основные факторы, влияющие на платежеспособность и финансовую устойчивость промышленных

предприятий;

систематизировать методические исследования отечественных и зарубежных авторов в области оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий;

исследовать финансовое состояние российских предприятий, в том числе промышленных предприятий Ростовской области в современных условиях;

разработать рекомендации по повышению платежеспособности и финансовой устойчивости российских предприятий с использованием элементов тактического и стратегического финансового менеджмента.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является финансовое состояние промышленных предприятий России и Ростовской области.

Предметом исследования являются экономические и организационно- управленческие отношения, обеспечивающие повышение платежеспособности и финансовой устойчивости промышленных предприятий.

Теоретико-методологическая основа исследования. Теоретическую и методологическую основу исследования составили правовые и законодательные акты РФ, научные труды российских и зарубежных авторов, посвященные проблемам финансового менеджмента на российских предприятиях, анализу платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий.

Исследование проведено в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, раздела 3 «Финансы предприятий и организаций»; п. 3.3 «Критерии и методы оценки финансовой устойчивости предприятий и корпораций, исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость»; п. 3.14 «Финансовый менеджмент в управлении финансовыми потоками и финансовым оборотом».

Инструмснтарно-мстодический аппарат. В основе диссертационного исследования лежат следующие методы и приемы: метод диалектического познания действительности, принцип историзма, логического анализа, системного подхода, анализа абсолютных и относительных показателей в динамике, экономико-математические методы, графического анализа, группировки и сравнения. В процессе исследования активно использовались следующие программные средства: WinWord, EXCEL, Audit Expert, Project Expert, Eviews 3.1, Statistica for Windows.

Информационно-эмпирическая база исследования сформирована на основе законодательных актов и нормативно-правовых документов РФ, материалов Федеральной службы государственной статистики и Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ростовской области, данных периодических изданий, финансовой отчетности промышленных предприятий Ростовской области, ресурсов Интернета, справочно-правовых систем «Гарант» и «Консультант плюс».

Рабочая гипотеза диссертационного исследования состоит в определении основных направлений повышения платежеспособности и финансовой устойчивости промышленных предприятий, нацеленных на формирование эффективной кредитной политики с целью минимизации просроченной задолженности и ускорения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, определение рационального соотношения между собственным и заемным капиталом, освоение дополнительных источников финансирования инвестиционной деятельности российских предприятий.

Положения, выносимые на защиту:

1. В условиях рыночной экономики, когда предприятия становятся самостоятельными в выборе своей финансовой политики, возрастает роль эффективного финансового менеджмента. Наиболее важным атрибутом финансового менеджмента является система показателей, характеризующих

платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия. Если предприятие платежеспособно, финансово устойчиво, то оно имеет преимущества перед конкурентами в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. При этом платежеспособность можно определить как характеристику финансовой деятельности предприятия в краткосрочном периоде. Финансовая стабильность в долгосрочной перспективе обеспечивается достижекчем оптимального соотношения между собственными и заемными средствами, что является главным условием финансовой устойчивости предприятия.

2. Устойчивость финансового состояния предприятия формируется под влиянием множества внутренних и внешних факторов. Негативное влияние совокупности факторов может стать причиной не только неустойчивого финансового состояния, но и привести к банкротству. К основным финансовым проблемам, с которыми сталкивается большинство российских предприятий, можно отнести: высокий уровень просроченной задолженности предприятий; недостаток собственного оборотного капитала; высокий удельный вес запасов и краткосрочной дебиторской задолженности в структуре оборотных активов предприятий; низкая инвестиционная активность предприятий.

3. В настоящее время существуют разнообразные зарубежные и отечественные методики оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Несмотря на их отличия, все методики включают оценку динамики и структуры статей бухгалтерского баланса, а также расчет финансовых коэффициентов. Основной проблемой, связанной с использоганием и интерпретацией финансовых коэффициентов, является их множественность, что, естественно, осложняет анализ. Исследование степени корреляционной зависимости между показателями позволяет осуществить отбор из всей совокупности наиболее значимых показателей. Наиболее полно

осуществляется оценка платежеспособности предприятия по следующим относительным показателям: коэффициенту абсолютной ликвидности, коэффициенту промежуточного покрытия, коэффициенту покрытия; а оценка финансовой устойчивости - по коэффициенту автономии, коэффициенту обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования, коэффициенту структуры покрытия долгосрочных вложений - с использованием на завершающем этапе анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий рейтинговой оценки, позволяющей получить обобщенную оценку по всем применяемым показателям.

4. От качества финансового менеджмента, проводимого на российских предприятиях, напрямую зависит успешное решение их финансовых проблем. Повышение платежеспособности предприятия может быть достигнуто с применением приемов тактического финансового менеджмента, а финансовой устойчивости предприятия - с использованием приемов стратегического финансового менеджмента, нацеленного на достижение финансовой стабильности предприятия.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке автором комплексного подхода к оценке платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий и в определении направлений их повышения на российских промышленных предприятиях с использованием приемов и методов тактического и стратегического финансового менеджмента. Элементы реального приращения научного знания состоят в следующем:

1. Уточнено экономическое содержание понятий «платежеспособность» как характеристики финансовой деятельности предприятия в краткосрочном периоде и способности предприятия погасить имеющиеся у него краткосрочные обязательства и «финансовой устойчивости» с точки зрения стабильности деятельности предприятия в долгосрочном периоде, для

достижения которой необходимо рациональное соотношение собственного и заемного капитала в составе источников финансирования деятельности предприятия.

2. Систематизированы факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия. Внутренние факторы разделены на две группы: 1) факторы, влияющие на платежеспособность предприятия: структура выпускаемой продукции, рациональный состав и структура оборотных активов, 2) факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия: состав м структура финансовых ресурсов, политика распределения и использования прибыли. Внешние факторы разделены на факторы макроокружения - экономические, политические, платежеспособного спроса, развития финансового рынка и внешнеэкономических связей, а также на факторы среды непосредственного окружения - отраслевые и конкурентные.

3. Предложена комплексная методика оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, в основе которой лежит использование корреляционной матрицы, отражающей степень взаимосвязи между финансовыми показателями. В результате проведенною статистического исследования нами были отобраны следующие показатели: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент промежуточного покрытия, коэффициент покрытия, коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования, коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений.

4. Выявлены факторы, снижающие платежеспособность российских промышленных предприятий, такие как высокий удельный вес запасов и краткосрочной дебиторской задолженности в структуре оборотных активов, отрицательная величина чистого оборотного капитала и недостаточный уровень денежных средств в оборотных активах для поддержания платежеспособности, а также снижающие финансовую устойчивость

предприятий, в том числе недостаточная величина собственного капитала, не всегда оправданное привлечение краткосрочных заемных средств и недостаток собственного оборотного капитала.

5. Сформированы предложения по обеспечению финансовой устойчивости российских предприятий, основным из которых является формирование рациональной структуры капитала предприятия с учетом величины финансового левериджа, предполагающее следующее предельное соотношение между собственным и заемным капиталом для промышленных предприятий - 40%:60%, поскольку дальнейший рост заемного капитала приведет к снижению рентабельности собственного капитала.

Теоретическая значимость исследования. Теоретические положения, разработанные в диссертации, могут послужить основой дальнейших научно-практических исследований по проблемам платежеспособности и финансовой устойчивости российских предприятий. Научные результаты исследования нашли применение при подготовке учебно-методической разработки по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит», а также могут быть использованы при чтении таких курсов, как «Финансовый менеджмент», «Краткосрочная финансовая политика», «Долгосрочная финансовая политика».

Практическая значимость исследования определяется тем, что методологические и методические подходы, аналитические выводы и рекомендации могут быть использованы предприятиями для экономической диагностики и улучшения их финансового состояния.

Результаты диссертационной работы могут применяться в практической деятельности:

- промышленных предприятий для оценки их финансового положения при размещении финансовых ресурсов и для принятия обоснованных управленческих решений;

- хозяйствующих субъектов для определения степени платежеспособности и финансовой устойчивости коммерческой организации, с которой устанавливаются деловые партнерские отношения.

Апробация работы. Основные положения диссертационного исследования докладывались на межрегиональных и региональных научно-практических конференциях. Научно-методические результаты диссертации были апробированы при разработке финансовой политики ЗАО «Корпорация «Глория Джине». Выводы и рекомендации диссертационного исследования были использованы в рамках Гранта Министерства образования и науки РФ по фундаментальным исследованиям в области гуманитарных наук Г 02-3.1-146 на тему «Методологические и концептуальные основы финансового менеджмента». По теме диссертации опубликовано 10 научных работ общим объемом 2,3 авторских п.л.

Логическая структура и объем диссертации. Структура исследования определяется целью и задачами работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, содержащих 7 параграфов, заключения, библиографического списка, включающего 137 источников, и приложений. Диссертационная работа включает 23 таблицы и 5 рисунков.

## Уточнение экономического содержания платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

В условиях рыночной экономики управление финансами становится наиболее сложной и приоритетной задачей, стоящей перед управленческим персоналом любого предприятия независимо от сферы и масштабов его деятельности. Это связано со смещением приоритетов в объектах и целевых установках системы управления при переходе к рыночной системе хозяйствования. Централизованно планируемой экономике были присущи тотальное планирование и жесткое нормирование финансовых ресурсов. Предприятия были строго ограничены в возможности манипулирования своими финансовыми ресурсами и не могли выбирать наиболее рациональную структуру используемых ресурсов. При внедрении элементов рыночной экономики эти ограничения в значительной степени снимаются, а эффективное управление как раз и предполагает оптимизацию ресурсного потенциала коммерческой организации. В связи с этим значительно повышается необходимость эффективного управления финансовыми ресурсами.

Искусство управления финансами предприятия требует на современном этапе своевременной корректировки его финансовой стратегии и тактики, постоянного поиска новых методических приемов обоснования управленческих решений, новых финансовых инструментов реализации этих решений. Анализ финансовых результатов деятельности российских организаций в современных условиях обнаруживает, зачастую, отсутствие профессионализма в области управления финансовой деятельностью. Большинство российских предприятий пока ориентируется на выживать путем продажи ликвидных основных фондов, поиска краткосрочных источников финансирования, диверсификации производства.

Отечественный финансовый менеджмент возник на базе западных школ финансового менеджмента. Но специфика условий отечественного рынка, быстро меняющееся законодательство в области экономики и финансов, особенности налогообложения, бухгалтерского учета и отчетности делают неприемлемым прямое использование зарубежных моделей управления финансами для российских условий. В связи с этим российский финансовый менеджмент характеризуется высокой степенью динамизма применяемых подходов и методов, что определяется быстрыми изменениями внешней и внутренней среды функционирования предприятий.

За время своего существования российский финансовый менеджмент значительно расширил круг изучаемых проблем — если при его зарождении он рассматривал в основном финансовые вопросы создания новых фирм и компаний, а впоследствии - управление финансовыми инвестициями и проблемы банкротства, то в настоящее время он включает практически все направления управления финансами предприятия. Ряд проблем финансового менеджмента в последние годы получили свое углубленное развитие в новых, относительно самостоятельных областях знаний - финансовом анализе, инвестиционном менеджменте, риск-менеджменте, антикризисном управлении предприятием при угрозе банкротства.

Однако до сих пор у российских и зарубежных ученых не сложилось единого подхода к определению термина «финансовый менеджмент». Приведем некоторые определения «финансового менеджмента» из монографий и публикаций отечественных и зарубежных авторов.

Так, с точки зрения И.А. Бланка, «Финансовый менеджмент представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управлениеских решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств» [28, с. 33].

Е.С. Стоянова определяет финансовый менеджмент как «... науку управления финансами предприятия, направленную на достижение его стратегических и тактических целей... Финансовый менеджмент дает необходимый набор методов для достижения тех целей, которые данное предприятие само перед собой ставит. Главное - выбрать методы, соответствующие этой цели, а не противоречащие ей, и суметь их применить» [108, с. 8].

В финансово-кредитном энциклопедическом словаре под редакцией А.Г. Грязновой даются следующие определения финансового менеджмента: «1) Это процесс управления денежным оборотом, формированием и использованием финансовых ресурсов предприятия, организации; 2) Это наука об управлении финансами, построении финансовых отношений для достижения предприятиями, организациями своих целей» [106, с. 1041].

Для сравнения приведем трактовку термина финансового менеджмента зарубежными авторами, такими как Ченг Ф. Ли, Джозеф Е. Финерти, Эдгар А. Нортон. В своей книге «Foundations of financial management» они дают следующее определение финансового менеджмента: «Финансовый менеджмент изучает то, как организация должна управлять своими активами, обязательствами и ценными бумагами для производства товара или оказания услуги» [121, с. 5].

## Обоснование и выбор методики оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

При проведении анализа финансового состояния предприятия в настоящее время на первый план выдвигается проблема выбора методики, на основе которой производится расчет основных показателей оценки платежеспособности и финансовой устойчивости, а также интерпретация показателей.

Действующие в настоящее время нормативные документы по оценке производственно-финансовой деятельности не устраняют существующее противоречие между теорией управления и хозяйственной практикой, что свидетельствует о неэффективности инструментария оценки финансового состояния предприятий (или слабости его применения менеджментом), его неадекватности условиям хозяйствования и адаптационным возможностям предприятий. Дело в том, что методическое обеспечение для такой оценки должно учитывать ряд особенностей, связанных со спецификой современной российской экономики, особенностями протекающих в ней процессов. Указанное обстоятельство требует соответствующей трансформации в методике оценки финансовой состоятельности и устойчивости предприятий.

Для современных методик анализа финансового состояния предприятия характерен процесс расчета ряда показателей (коэффициентов) и сравнения их с некоторыми критериальными значениями расчетных коэффициентов, а также процесс изучения их в динамике за отчетный период и за ряд лет.

Для точной и полной оценки финансового состояния достаточно сравнительно небольшого количества финансовых коэффициентов. Важно, чтобы каждый из расчетных коэффициентов отражал наиболее существенные стороны финансового состояния.

Как правило, по результатам сравнения значений расчетных показателей с критериальными значениями делаются умозаключения о ликвидности баланса анализируемого предприятия и о его финансовой устойчивости, которые являются основой для оценки финансового состояния предприятия в целом.

Для понимания сущности методик анализа финансового состояния предприятий и механизма их реализации рассмотрим содержание некоторых действующих и применяемых на практике методик анализа финансового состояния.

## Повышение платежеспособности предприятий с использованием приемов тактического финансового менеджмента

В состав приемов тактического финансового менеджмента, позволяющих повысить платежеспособность предприятия, нами включены управление текущими активами и управление текущими пассивами предприятия. Для удобства управления, анализа и контроля выделим основные элементы, которые определяют политику предприятия в отношении конкретных объектов финансового управления:

- управление дебиторской задолженностью;

- управление кредиторской задолженностью;

- управление денежными средствами;

- управление запасами предприятия.

Наличие дебиторской задолженности на балансе предприятия представляет собой объективное финансово-экономическое явление. Его существование обусловлено особенностями кругооборота готовой продукции и кругооборота денежных средств предприятия, при которых момент отгрузки товаров покупателю и момент уплаты им денежных средств не совпадают, а также выбранными поставщиком и покупателем формой оплаты поставленной продукции и способом расчетов за нее. В том случае, если авансирование получателя продукции предшествует моменту фактического получения предприятием-кредитором платежа, происходит отвлечение денежных средств в дебиторскую задолженность.

Величина дебиторской задолженности является показателем, поддающимся управлению. Однако если в условиях сложившихся рыночных отношений дебиторская задолженность посредством предоставленного товарного кредита является механизмом расширения товарооборота, то в России данная категория отличается по самой природе и происхождению. Часто это искусственно созданные долги, которые выгодны предприятию, поскольку увеличивают величину оборотных активов хозяйствующего субъекта, с одной стороны, а с другой, - являются частичным оправданием невыполнения обязательств по кредиторской задолженности, в том числе по платежам в бюджет, по причине отсутствия денежных средств. Будучи обусловленной самим процессом денежного оборота предприятия, дебиторская задолженность по своей структуре, размерам и продолжительности пребывания в составе авансированных денежных средств подлежит регулированию, выступая в качестве объекта финансового управления, предполагающего оптимизацию размера задолженности и обеспечение своевременной инкассации долга.

Управление дебиторской задолженностью на предприятии начинается с анализа дебиторской задолженности, определения ее состава и структуры. Кроме того, необходимо решить вопрос о целесообразности предоставления товарного кредита и максимально возможном его размере для каждого покупателя и составить прогноз: в каком объеме эти долги будут погашены, поскольку платежи по дебиторской задолженности могут представлять собой значительную часть денежных притоков в прогнозируемом периоде. Задачей оценки дебиторской задолженности является также прогнозирование величины безнадежной дебиторской задолженности: детальный анализ данного вида задолженности по ее составу (в частности, по крупнейшим должникам), расчет возможного предоставления отсрочки платежа в среднем и анализ реальной задержки платежа по каждому дебитору.

Таким образом, можно выделить несколько этапов проведения анализа дебиторской задолженности:

1) Оценка величины дебиторской задолженности и ее динамики за ряд предшествующих отчетных периодов. Основным методом анализа дебиторской задолженности на данном этапе будет расчет коэффициента отвлечения оборотных средств предприятия в дебиторскую задолженность по данным каждого отчетного периода и анализ динамики указанного показателч.

2) Определение среднего периода инкассации дебиторской задолженности и количества ее оборотов в отчетном периоде. Показатель среднего периода инкассации дебиторской задолженности характеризирует фактическую продолжительность финансового и операционного циклов предприятия, свидетельствует об эффективности управления финансами хозяйствующего субъекта в целом на основе соотношения длительности указанных циклов.

3) Оценка состава дебиторской задолженности предприятия по срокам ее инкассации, т.е. построение реестра старения дебиторской задолженности.

4) Определение состава просроченной дебиторской задолженности и величины сомнительной и безнадежной задолженности. Использование экспертных коэффициентов вероятности безнадежных долгов дает возможность определить их долю в общей дебиторской задолженности (в процентах). Указанным образом можно рассчитать предполагаемую величину денежных средств, которые предприятие, возможно, не получит, и на эту сумму представляется целесообразным сформировать резерв по сомнительным долгам.