Абелев Георгий Александрович. Совершенствование системы управления финансами предприятий в условиях кризисной экономики : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2000 196 c. РГБ ОД, 61:01-8/2145-2

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Особенности управления финансами предприятия в условиях кризисного состояния экономики стр. 7

1.1. Учет влияния макро и микроэкономических факторов при формировании системы управления финансами предприятия стр. 7

1.2. Финансовые ресурсы предприятий и финансовые риски как основные объекты финансового управления стр.24

Глава 2. Особенности и специфика управления финансовыми рисками предприятия в условиях кризисной экономики стр.43

2.1. Анализ финансовой несостоятельности и процедуры управления рисками банкротства стр.43

2.2. Механизм финансовой стабилизации предприятия при угрозе банкротства стр.58

2.3. Концепция реформирования и реструктуризации промышленных предприятий и оценка перспективы ее развития стр.81

Глава 3. Совершенствование системы управления финансовыми рисками промышленных предприятий стр.98

3.1. Содержание системы управления финансами и технология бюджетирования стр.99

3.2. Технология управления денежными потоками как основная часть системы управления финансовыми рисками на предприятии стр. 114

Заключение (общие выводы) стр. 138

Приложения стр. 152

**Введение к работе**

Развитие российской экономики на современном этапе невозможно без подъема промышленного производства. Деятельность предприятий в последнее время характеризуют чаще всего как деятельность в условиях кризисной экономики. Кризисное состояние определяется множеством сложившихся макроэкономических факторов, но наряду с ними, продолжает действовать и множество микроэкономических факторов, связанных с низкой эффективностью управления, и прежде всего, финансового управления.

Неотъемлемой частью процесса подъема экономики является постановка современных и совершенствование действующих систем управления финансами на промышленных предприятиях. Это означает, в первую очередь, включение параметров учета основных факторов избежания рисков кризисного состояния и угрозы банкротства. К сожалению, решается данная проблема в основном на практическом уровне, теоретических, концептуальных разработок по адекватным кризисным условиям системам финансового управления очень мало. Прежде всего для данных целей используется западная теория финансового менеджмента, использование которой по причине ее ориентированности на стратегию роста предприятий, чрезвычайно затруднено. Практические разработки в данном направлении ведутся с акцентом на технологии, процедуры обработки информации, моделирование процесса принятия управленческих решений, сводящих финансовый аспект к набору правил и инструментов.

Фрагментарность российской теории и методологии финансового управления предприятием в условиях кризиса не позволяет создать систему управления финансами, адекватную внесистемным финансовым рискам, связанным с общей экономической ситуацией, финансовым рискам, генерируемым самим предприятием. Все это и обусловило актуальность темы, в которой делается попытка комплексного исследования проблем и условий кризисного состояния предприятий в целях формирования адекватной ей системы антикризисного управления.

**Цель и задачи исследования.**

Целью исследования является построение системы управления предприятиями, наиболее полно учитывающей действие разнообразных финансовых рисков в условиях кризисного состояния экономики.

Для достижения поставленной цели было необходимо решение следующих задач:

Раскрыть экономические условия возникновения кризисных причин и

факторов, в которых работает современное промышленное предприятие и выявить последствия их действия;

Выявить объекты управления финансами с позиций воздействия на них

финансовых рисков;

Определить возможные действия по снижению финансовых рисков на объекты

финансового управления;

Проанализировать взаимосвязь мер государственного регулирования

несостоятельности и банкротства предприятий с внутренними мерами, с помощью которых сами предприятия могут снижать действие финансовых рисков;

Систематизировать наиболее распространенные аналитические процедуры по

оценке финансовой несостоятельности, проводимые предприятиями и определить возможности их использования в системе антикризисного управления;

На основе комплексного анализа антикризисных мер и оценке эффективности

их применения, разработать систему предложений по совершенствованию технологии финансового управления.

**Объект исследования.**

Объектом исследования является система финансовых отношений, предприятий. Предметом исследования является совокупность финансовых потоков, финансовых ресурсов, а также основные виды финансовых рисков.

**Информационной базой**исследования явились плановые и отчетные данные по ряду предприятий г.Санкт-Петербурга, Комитета по несостоятельности и банкротству МЭРии С-Петербурга, а также статистические материалы Госкомстата России. При написании работы использована соответствующая законодательная база, инструкции, письма и методические указания Министерства финансов РФ, Министерства по налогам и сборам РФ, Министерства экономики РФ.

**Методологической базой**исследования послужили также труды зарубежных и российских ученых в области финансового управления, антикризисного управления. В частности, использовались работы П.Самуэльсона, Р.Брейли, С.Майерса, Р.Гапенски, Ван Хорна, И.А.Бланка, Е.С.Стояновой и других авторов.

Непосредственно при рассмотрении финансовых вопросов использовались работы А.Н.Александрова, Э.А.Вознесенского, Б.М.Сабанти, Н.П.Павловой, М.В.Романовского, В.В.Ковалева, Н.Г. Сычева, А.М.Бирмана, И.Г.Балабанова, Н.К.Синчагова и др.

**Научная новизна,**по мнению автора, состоит в следующем:

уточнено экономическое содержание понятий финансовых ресурсов, денежных потоков и финансовых рисков, как объектов управления в условиях кризисного состояния экономики;

проведена классификация финансовых рисков роста и рисков банкротства, оценено их влияние на финансовое состояние предприятия;

обосновано, что процедура управления финансами предприятия должна учитывать вероятностный и динамический характер воздействия финансовых рисков;

на основе анализа финансовой несостоятельности определены и оценены

основные процедуры управления рисками банкротства - потери ликвидности и платежеспособности предприятий, что позволило расширить аналитический инструментарий и ввести дополнительные оценки операционного риска;

обосновано использование бюджетирования, как технологии планирования,

учета и контроля движения денежных средств и финансовых результатов, в

качестве основного инструмента совершенствования системы управления финансами;

разработаны методические основы ведения системы бюджетирования в части

построения всей процедуры и ее основного фрагмента - бюджета движения денежных средств, позволяющего управлять ликвидностью и платежеспособностью предприятия;

исследованы основные санационные антикризисные меры в сочетании с

финансовой стратегией роста предприятий, в частности, реформирование и реструктуризация промышленных предприятий и предложены методические принципы оценки эффективности данных действий.

**Апробация работы.**Материалы научных исследований использованы при управлении финансами ряда промышленных предприятий Красногвардейского района г.Санкт-Петербурга, а также включены в ряд документов КЭПП МЭРии города, что подтверждено соответствующей справкой. Наиболее существенные положения диссертации докладывались на научно-практических конференциях. Основные положения диссертации опубликованы в пяти работах, объемом 4 п.л., а также используются в учебном процессе Международного института "Женщины и управление".

## Учет влияния макро и микроэкономических факторов при формировании системы управления финансами предприятия

Современная система финансового управления на промышленных предприятиях находится под воздействием ряда сложившихся макро и микроэкономических факторов, обусловивших кризисное состояние промышленности в целом. Постановка действующих современных систем управления финансами и эффективность процесса финансового управления, которые являются неотъемлемой частью всего процесса подъема экономики в стране, может осуществляться только с учетом основных причин, обусловивших этот кризис и включением параметров учета основных факторов избежания рисков кризисного состояния. Данные обстоятельства требуют более предметного рассмотрения основных процессов, влияющих на развитие промышленных предприятий, исследования их тенденций и неадекватности воздействия на их финансовое состояние.

В экономической литературе достаточно подробно рассматриваются макроэкономические проблемы кризисного состояния российской экономики, а также последствия их негативного воздействия на деятельность хозяйствующих субъектов как таковых. Однако, в нашем случае, при исследовании влияния обозначенных факторов, как факторов воздействующих на систему финансового управления промышленными предприятиями и определяющих значительную силу воздействия на эффективность данных систем требуется во-первых, трехуровневый анализ действия основных макроэкономических факторов, опосредующих кризис, -экономика в целом, промышленность, промышленное предприятие, и во-вторых, оценка тенденций влияния соответствующих причин и факторов, определяющих базисные условия финансового управления предприятиями России в начале XXI века.

К концу 90-х годов, в результате либеральных экономических реформ в России определился особый сценарий развития финансового сектора экономики, обусловивший кризисное состояние реального сектора и, в первую очередь, промышленности.

Центральным объектом рыночного моделирования стали финансовые отношения. С конца 80-х годов, когда стала складываться современная по форме двухуровневая банковская система, возникли элементы рынка ценных бумаг. С начала 90-х активизировался процесс либерализации режима валютных операций и переход на так называемые «цивилизованные» формы обслуживания внутреннего долга. В результате валютный рынок и рынок государственных бумаг стали быстро набирать обороты. Определенное развитие получила финансовая инфраструктура.

В реальном же секторе приватизация как главное и почти единственное мероприятие по изменению его структуры существенного положительного эффекта не дала: раздача госсобственности не способствовала повышению эффективности управления. В итоге суть рыночных новаций в этом секторе в основном свелась к замене госмонополии на национальное богатство частной монополией. Оторвавшийся в своем развитии от реального, финансовый сектор при отсутствии разумных коммерческих альтернатив «эксплуатировал» государственные финансы, истощая инвестиционный потенциал страны. Реальный сектор, отрезанный высокими процентными ставками от кредитных ресурсов, высокими ценами на продукты и услуги естественных и искусственных монополий, а также непомерными налогами (следующими за политикой цивилизованного госдолга) от внутренних накоплений, лишенный поддержки по линии структурной политики, продолжает стагнировать.

Прежде чем перейти к исследованию основных конкретных причин и факторов обусловивших экономический кризис, следует рассмотреть наиболее характерные статистические фрагменты их влияния на экономику последних месяцев (конца 1999 года и первой половины 2000 года). Так, в начале 2000 года в стране наблюдалось конъюнктурное оживление промышленного производства. С учетом сезонного фактора его объем увеличился на 1,8 %. Это существенно повышает среднемесячный темп его прироста в последние три квартала прошлого года. Учитывая

## Анализ финансовой несостоятельности и процедуры управления рисками банкротства

Рассмотрев основные вопросы и общие проблемы формирования системы управления финансами предприятий в условиях кризисного состояния экономики мы можем перейти к более предметному анализу финансовой несостоятельности и соответствующих процедур управления рисками банкротства. Но для этого представляется необходимым определить сущность и исходные позиции появления нового для нашей финансовой практики понятия — банкротства предприятия, которое по-разному трактуется в специальной литературе1.

С позиций финансового менеджмента банкротство характеризует реализацию рисков банкротства предприятия в процессе его финансовой деятельности, вследствие которой оно неспособно удовлетворить в установленные сроки предъявленные со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом.

В условиях нестабильной экономики, замедления платежного оборота, недостаточной квалификации менеджеров и их приверженности к агрессивным формам осуществления финансовой деятельности, институт банкротства получает все большее распространение. Банкротство является предметом обширного государственного регулирования в силу отрицательных последствий деятельности финансово несостоятельных предприятий для развития экономики страны в целом. Эти отрицательные последствия характеризуются следующими негативными моментами:

финансово несостоятельное предприятие генерирует серьезные финансовые риски для успешно работающих предприятий — его партнеров, нанося им ощутимый экономический ущерб в процессе своей деятельности;

финансово несостоятельное предприятие осложняет формирование ДОХОДНОЙ части бюджетов всех уровней и внебюджетных фондов, замедляя реализацию предусмотренных программ экономического и социального развития;

неэффективно используя предоставленные ему кредитные ресурсы в товарной и денежной форме, финансово несостоятельное предприятие влияет на снижение общей нормы прибыли на капитал, используемый в сфере предпринимательства;

вынужденно сокращая объемы своей хозяйственной деятельности в связи с финансовыми трудностями, такие предприятия генерируют сокращение численности рабочих мест и количества занятых в общественном производстве, усиливая тем самым социальную напряженность в стране.

Несмотря на незначительный (по сравнению с 1998 годом) подъем производства в 1999 году, уровень рисков банкротства имеет тенденцию к росту. Так, только по Санкт-Петербургу, по сравнению с августом 1998 года просроченная кредиторская задолженность промышленных предприятий увеличилась в целом на 14,5%, а просроченная дебиторская - на 28,6%, что свидетельствует о росте неплатежей или повышении уровня риска неплатежеспособности. Количество предприятий, отработавших 1998 год с убытком составило больше половины - 52% к общему количеству промышленных предприятий, а 35% отработали с нулевой прибылью, что свидетельствует о росте рисков рентабельности и снижении рыночной активности.1

Одновременно с этим растет количество дел о несостоятельности (банкротстве) в 1997-1999 годах в арбитражном суде. Официальные данные (см. Приложение, таблицы 2.1.1 - 2.1.6) свидетельствуют об их росте в 2 раза в 1998 году по сравнению с 1997 годом (в 1997 году количество дел равнялось 6 тысячам, а в 1998 году — 13 тысячам) и 2,7 раза в 1999 году по сравнению с 1998-м..

## Содержание системы управления финансами и технология бюджетирования

Как следует из анализа особенностей и оценки специфики управления финансовыми рисками в современных условиях работы промышленного предприятия, система управления ими (избежания или снижения рисков) должна отражать следующие позиции.

1. В соответствии с задачами сохранения («выживания») предприятия предусматривать действия, направленные на управление риском "недостаточности" объема финансовых ресурсов, снижения эффективности использования сформированного объема финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия и неравномерности денежного оборота. Управление риском "недостаточности" объема финансовых ресурсов корректно только в соответствии с задачами развития предприятия в предстоящем периоде.

Технологически, эта процедура реализуется путем определения общей потребности в финансовых ресурсах предприятия на предстоящий период, максимизации объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников, определения целесообразности формирования финансовых ресурсов за счет внешних источников, управления заемными средствами, оптимизации структуры источников формирования ресурсного финансового потенциала.

Управление риском снижения эффективности использования сформированного объема финансовых ресурсов имеет смысл только при раздельном учете в разрезе основных направлений деятельности предприятия.

В основе технологии данной процедуры лежит оптимизация распределения сформированного объема финансовых ресурсов, предусматривающая установление необходимой пропорциональности в их использовании на цели производственного и социального развития, выплаты необходимого уровня доходов на инвестированный капитал. В процессе производственного потребления сформированных финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия должны быть учтены стратегические цели его развития и возможный уровень отдачи вкладываемых средств.

Управление риском "неравномерности" денежного оборота - одна из основных задач управления ликвидностью и ее решение обеспечивается путем планирования, учета и контроля за движением денежных средств, синхронизацией объемов их поступлений и расходования, поддержанием необходимой ликвидности оборотных активов предприятия. Одним из результатов такой оптимизации является минимизация среднего остатка свободных денежных активов, обеспечивающая снижение потерь от их неэффективного использования и инфляции. Данная процедура самая отработанная в практике управления предприятиями, использующими по крайней мере три типа программных продукта, обеспечивающих ее1.

2. В соответствии с задачами финансового равновесия предприятия предусматривать действия по обеспечению максимизации прибыли при определенном уровне финансового риска, минимизации уровня чистого финансового риска (риска, связанного с деятельностью на финансовых рынках) и управления риском "разбалансированности" финансового равновесия предприятия в процессе его развития.