

АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Др., конф., Юлия СУВОРОВА

Молдавская Экономическая Академия,
Республика Молдова, Кишинэу, ул. Бэнулеску-Бодони, 61,
Тел. (+373 22) 402736, www.ase.md

Abstract

Financial stabilization and financial development of the organization are the basis of its well-being. At the present stage of the development of the economy, the financial condition of a significant part of enterprises is unsustainable. Considering the directions of financial stabilization and sustainable development of these organizations, it is necessary to analyze the effectiveness of the use of mechanisms of anti-crisis management, with the help of which it would be possible to withdraw organizations from an unstable state.

The main role in the anti-crisis management system is given to the wide use of internal and external stabilization mechanisms, which allows to remove the threat of bankruptcy, to save the enterprise from using borrowed capital and to accelerate the rates of economic growth.

In article internal mechanisms of financial stabilization which are accepted to subdivide into operational, tactical and strategic are considered. The operational mechanism, based on the principle of "cutting off excess", is a defensive reaction of the enterprise. Tactical mechanism of financial stabilization uses tactics aimed at reversing unfavorable trends and reaching the balance line. The strategic mechanism of financial stabilization is to ensure the financial equilibrium of the enterprise in the long run. To ensure financial equilibrium in a long period, it is necessary to regularly monitor the growth rates of sales of products, expressed through the indicators of efficiency of implementation, efficiency of capitalization and efficiency of asset turnover. For these purposes, the model of sustainable economic growth of the enterprise is used.

The results of applying the above-mentioned financial stabilization mechanisms will ensure a stable financial balance at the enterprise in the short and long terms, assuming rational use of own financial resources, increase in cash and a reduction in current financial obligations.

Key words: financial stabilization, crisis management, financial equilibrium, liquidity, financial stability, profit, economic growth.

JEL CLASSIFICATION: G32

Введение

Финансовая стабилизация и финансовое развитие организации являются основой ее благополучия. На современном этапе развития экономики финансовое состояние значительной части предприятий является неустойчивым. Рассматривая направления финансовой стабилизации и устойчивого развития данных организаций, необходимо проанализировать эффективность использования механизмов антикризисного управления, с помощью которых можно было бы вывести организации из неустойчивого состояния.

Основная роль в системе антикризисного управления отводится широкому использованию внутренних и внешних механизмов стабилизации, которые позволяют снять угрозу банкротства, избавить предприятие от использования заемного капитала и ускорить темпы экономического роста.

Этапы финансовой стабилизации в условии кризисной ситуации: [4]

1. Устранение неплатежеспособности. В какой бы степени не оценивался по результатам диагностики банкротства масштаб кризисного состояния предприятия, наиболее неотложной задачей в системе мер финансовой стабилизации является восстановление способности к осуществлению платежей по своим неотложным финансовым обязательствам с тем, чтобы предупредить возникновение процедуры банкротства.

2. Восстановление финансовой устойчивости. Устранение неплатежеспособности предприятия возможно в течение короткого периода за счет осуществления ряда аварийных

финансовых операций. Однако, причины, генерирующие неплатежеспособность, могут оставаться неизменными, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия.

3. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Полная финансовая стабилизация достигается только тогда, когда предприятие обеспечило длительное финансовое равновесие в процессе своего предстоящего экономического развития, т.е. создало предпосылки стабильного снижения стоимости используемого капитала и постоянного роста своей рыночной стоимости. Эта задача требует ускорения темпов экономического развития на основе внесения определенных корректив в отдельные параметры финансовой стратегии предприятия.

Каждому этапу стабилизации соответствуют определенные внутренние механизмы, которые принято подразделять на оперативный, тактический и стратегический, носящие «защитный» или «наступательный» характер (Таблица 1). [3]

Таблица 1. Классификация механизмов финансовой стабилизации

Этапы финансовой стабилизации	Механизм		
	<i>Оперативный</i>	<i>Тактический</i>	<i>Стратегический</i>
1. Устранение неплатежеспособности	Система мер, основанная на принципе «отсечения лишнего»	—	—
2. Восстановление финансовой устойчивости	—	Система мер, основанная на принципе «сжатия» предприятия	—
3. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде	—	—	Система мер, основанных на использовании «модели устойчивого экономического роста»

Источник: БЛАНК И.А. *Антикризисное финансовое управление предприятием*. – Киев: Эльга; Ника_Центр, 2006. – 672 с. ISBN: 590-1-6206-58.

Оперативный механизм, основанный на принципе «отсечения лишнего», представляет собой защитную реакцию предприятия.

Тактический механизм финансовой стабилизации использует отдельные защитные мероприятия. Это преимущественно наступательная тактика, направленная на перелом неблагоприятных тенденций и выход на рубеж равновесия.

Стратегический механизм финансовой стабилизации – исключительно наступательная стратегия развития, обеспечивающая оптимизацию и подчиненность целям ускоренного экономического роста предприятия.

1. Оперативный механизм стабилизации. [4]

Это система мер, направленная, с одной стороны, на уменьшение размера текущих внешних и внутренних финансовых обязательств в краткосрочном периоде, а с другой стороны, — на увеличение суммы денежных активов, обеспечивающих погашение этих обязательств.

Принцип «отсечения лишнего», лежащий в основе этого механизма, определяет необходимость сокращения размеров как текущих потребностей (вызывающих финансовые обязательства), так и отдельных видов ликвидных активов (с целью их срочной конверсии в денежную форму).

Выбор наиболее эффективного направления оперативного механизма финансовой стабилизации диктуется характером реальной неплатежеспособности, индикатором которого служит *коэффициент чистой текущей платежеспособности*:

$$\text{КЧТП} = (\text{ОА} - \text{ОАн}) / (\text{КФО} - \text{КФОво}) \quad (1)$$

где:

КЧТП — коэффициент чистой текущей платежеспособности предприятия в кризисном состоянии;

ОА — сумма всех оборотных активов предприятия;

ОАн — сумма неликвидных (в краткосрочном периоде) оборотных активов;

КФО — сумма всех краткосрочных (текущих) финансовых обязательств;

КФОво — сумма внутренних краткосрочных (текущих) финансовых обязательств, погашение которых может быть отложено до завершения финансовой стабилизации.

Из состава оборотных активов исключается следующая *неликвидная (в краткосрочном периоде)* их часть:

- Безнадежная дебиторская задолженность;
- Неликвидные запасы товарно-материальных ценностей;
- Расходы будущих периодов.

Из состава оборотных активов исключается следующая часть, которая может быть *перенесена на период завершения финансовой стабилизации*:

- Расчеты по начисленным дивидендам и процентам, подлежащим выплате;
- Расчеты с дочерними предприятиями (филиалами).

Основным содержанием оперативного механизма финансовой стабилизации является обеспечение сбалансированности денежных активов и краткосрочных финансовых обязательств, достижимое различными методами в зависимости от условий реального состояния предприятия.

Ускоренная ликвидность оборотных активов, обеспечивающая рост положительного денежного потока в краткосрочном периоде, достигается за счет следующих мероприятий:

- Ликвидация портфеля краткосрочных финансовых вложений.
- Ускоренная инкассация дебиторской задолженности.
- Снижение периода предоставления товарного (коммерческого) кредита.
- Увеличение размера ценовой скидки при наличных расчетах за реализуемую продукцию.
- Снижение размера страховых запасов товарно-материальных ценностей.
- Уценка неликвидных запасов товарно-материальных ценностей до уровня цены спроса с обеспечением их реализации и других.

Ускоренное частичное дезинвестирование долгосрочных активов, обеспечивающее рост положительного денежного потока в краткосрочном периоде, достигается за счет следующих мероприятий:

- Реализация высоколиквидной части долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля.
- Проведение возвратного лизинга, в котором ранее приобретенные в собственность основные средства продаются обратно с одновременным оформлением договора их финансового лизинга.
- Ускоренная продажа неиспользуемого оборудования по ценам спроса на соответствующем рынке.
- Аренда оборудования, ранее намечаемого к приобретению в процессе обновления основных средств и других.

Ускоренное сокращение размера краткосрочных финансовых обязательств, ведущее к снижению отрицательного денежного потока в краткосрочном периоде, достигается следующим образом: [5]

- Пролонгацией краткосрочных финансовых кредитов.
- Реструктуризацией портфеля краткосрочных финансовых кредитов с переводом их в долгосрочные.
- Увеличением периода предоставляемого поставщиками товарного (коммерческого) кредита.
- Отсрочки расчетов по отдельным формам внутренней кредиторской задолженности предприятия и других.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если восстановлена текущая платежеспособность предприятия, то есть объем поступления денежных средств превысил объем неотложных финансовых обязательств в краткосрочном периоде. Это означает, что угроза банкротства предприятия в текущем отрезке времени ликвидирована, хотя и носит, как правило, отложенный характер.

2. Тактический механизм финансовой стабилизации.

Это система мер, направленных на *достижение финансового равновесия в предстоящем периоде*. Принципиальная модель финансового равновесия имеет, следующий вид:

$$\text{ЧПо} + \text{АО} + \Delta\text{АК} + \Delta\text{СФРп} = \Delta\text{Иск} + \text{ДФ} + \text{ПУП} + \text{СП} + \Delta\text{РФ} \quad (2)$$

где:

ЧПо — чистая операционная прибыль предприятия;

АО — сумма амортизационных отчислений;

ΔАК — сумма прироста акционерного (паевого) капитала при дополнительной эмиссии акций (увеличении размеров паевого взноса в уставной фонд);

ΔСФРп — прирост собственных финансовых ресурсов за счет прочих источников;

ΔИск — прирост объема инвестиций, финансируемых за счет собственных источников;

ДФ — сумма дивидендного фонда (фонд выплат процентов собственникам предприятия на вложенный капитал);

ПУП — объем программы участия наемных работников в прибыли (выплат за счет прибыли);

СП — объем социальных, экологических и других программ предприятия, финансируемых за счет прибыли;

ΔРФ — прирост суммы резервного (страхового) фонда предприятия.

В упрощенном виде модель финансового равновесия предприятия, к достижению которой оно стремится в кризисной ситуации, может быть представлена в следующем виде:

$$\text{ОГсфр} = \text{ОПсфр} \quad (3)$$

где:

ОГсфр — возможный объем генерирования собственных финансовых ресурсов предприятия;

ОПсфр — необходимый объем потребления собственных финансовых ресурсов предприятия.

На практике возможности существенного увеличения собственных финансовых ресурсов в условиях кризисного развития ограничены. Поэтому основным направлением обеспечения финансового равновесия становится сокращение потребления финансовых ресурсов за счет уменьшения объемов операционной и инвестиционной деятельности и потому характеризуется термином «сжатие предприятия». «Сжатие» должно сопровождаться мерами по обеспечению прироста собственных финансовых средств.

Увеличение объема генерирования собственных финансовых средств достигается за счет следующих мероприятий: [1]

- Оптимизации ценовой политики предприятия, обеспечивающей дополнительный операционный доход.
- Сокращения постоянных издержек (включая сокращение управленческого аппарата, расходов на текущий ремонт и т. п.)
- Снижения переменных издержек (включая сокращение производственного персонала основных и вспомогательных подразделений; повышение производительности труда и т. п.).
- Осуществления эффективной налоговой политики, минимизирующей налоговые платежи по отношению к суммам дохода и прибыли (увеличивающей сумму чистой прибыли) предприятия.
- Проведения ускоренной амортизации активной части основных средств.
- Своевременной реализации выбывающего в связи с высоким износом или неиспользуемого имущества.
- Осуществления эффективной эмиссионной политики за счет дополнительной эмиссии акций (или привлечения дополнительного паевого капитала) и других.

Сокращение объема потребления финансовых ресурсов достигается за счет следующих мер:

- Снижения инвестиционной активности во всех ее формах.
- Обеспечения обновления операционных активов преимущественно за счет их аренды (лизинга).
- Осуществление дивидендной политики, адекватной кризисному состоянию.
- Сокращения программ участия наемных работников в прибылях.
- Отказа от внешних социальных программ, финансируемых из прибыли.
- Снижение отчислений в резервный и другие страховые фонды, осуществляемых из прибыли, и другие.

3. Стратегический механизм финансовой стабилизации. [4]

Суть данного механизма финансовой стабилизации заключается в обеспечении финансового равновесия хозяйствующей организации в длительном периоде (как правило, полугодие и более). Для обеспечения финансового равновесия в длительном периоде необходимо регулярно отслеживать темпы роста объема реализации продукции, выраженные через показатели эффективности реализации, эффективности капитализации и эффективности оборачиваемости активов.

Для этих целей используются специальные модели. Одна из них – модель устойчивого экономического роста предприятия:

$$\Delta OP = (ЧП/ОР) * ККП * (А/СК) * КОА \quad (4)$$

где:

ΔOP – возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия выраженный десятичной дробью;

ЧП – сумма чистой прибыли предприятия;

ОР – объем реализации продукции;

ККП – коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью;

А – стоимость активов предприятия;

СК – сумма собственного капитала предприятия;

КОА – коэффициент оборачиваемости активов.

Суть этой модели в том, что для определенной финансовой стратегии существует свое собственное оптимальное значение темпов прироста реализации продукции. Любое

отклонение от него требует дополнительного внутреннего генерирования средств или дополнительного привлечения внешних финансовых ресурсов.

Отклонение темпов прироста реализации от оптимального ведет к нарушению финансового равновесия, то есть к финансовой дестабилизации.

Цель этого этапа считается достигнутой, если в долгосрочной перспективе наблюдается пропорциональное соответствие роста максимально возможных темпов объемов реализации с ростом рыночной стоимости предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рассмотренные выше методы антикризисного управления свидетельствуют о широком диапазоне возможностей финансовой стабилизации предприятия за счет использования ее внутренних механизмов.

Таким образом, используемые механизмы финансовой стабилизации имеют тесную взаимосвязь и преследуют цель обеспечения устойчивого финансового равновесия предприятия в краткосрочном и долгосрочном периодах, предполагая рациональное использование собственных финансовых ресурсов, увеличение денежных средств и сокращение объема финансовых обязательств текущего характера.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. АЛФЕРОВ В.Н. Антикризисные механизмы финансовой стабилизации и развития организации // Эффективное антикризисное управление. – 2011. – №6(69). – С. 78–83.
2. БЛАНК И.А. Антикризисное финансовое управление предприятием. – Киев: Эльга; Ника_Центр, 2006. – 672 с. ISBN: 590-1-6206-58.
3. БЛАНК И. А. Финансовый менеджмент. СПб: Ника-Центр, 2004, 656 с. ISBN 978-5-8459-1074-5
4. ВИНОГРАДОВА З.И. Механизмы финансовой стабилизации предприятия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.elitarium.ru/finansovaja_stabilizacija/
ЗУБ, А. Т., ПАНИНА Е. М.. Антикризисное управление организацией. М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2013, 256 с. ISBN 978-5-8199-0327-8