

ЭКАНОМІКА, САЦЫЯЛОГІЯ, ПРАВА

УДК 658.5(075.8)

МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬЮ И ФИНАНСОВЫМ ОЗДОРОВЛЕНИЕМ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В МАШИНОСТРОЕНИИ

Ю. И. Енин

доктор экономических наук, профессор
Белорусский национальный технический университет (г. Минск)

В. М. Аносов

кандидат экономических наук, доцент
Белорусский национальный технический университет (г. Минск)

В статье авторы анализируют методы и практику финансового оздоровления в автомобилестроении.

Ключевые слова: финансовое состояние, факторы изменения платежеспособности, показатели платежеспособности, методы и практика финансового оздоровления, долги и обязательства в управлении платежеспособностью в машиностроении.

Введение

Последствия мирового финансового кризиса 2008–2012 гг. – сокращение спроса, свертывание платежеспособных рынков, повышение рисков неплатежей сказались во всех сферах мировой экономики. Наиболее болезненно эти процессы проявились в автомобилестроительной отрасли: многие признанные бренды автомобилестроения – GeneralMotors, Chrysler, VOLVO, оказались на грани банкротства. Поэтому для поддержания конкурентоспособности, сохранения объемов продаж, и соответственно, перспектив развития отечественных автомобилестроительных предприятий, важно обеспечить эффективное использование как собственных, так и заемных финансовых ресурсов, пересмотра подходов и методов управления платежеспособностью.

Основная часть

Традиционно под платежеспособностью принимается достаточность у предприятия ликвидных активов для погашения в случае необходимости своих обязательств перед кредиторами, т. е. способность предприятия платить по своим краткосрочным, а также долгосрочным обязательствам, вытекающим из торговых, кредитных и других операций денежного характера. Соответственно, неплатежеспособность характеризуется, и проявляется в различной степени нарушений при формировании текущих активов, в диспропорциях между заемными и собственными источниками, в отсутствии в

© Енин Ю. И., 2016

© Аносов В. М., 2016

распоряжении организаций ликвидных, легко реализуемых активов, достаточных для погашения долгов и обязательств. Можно говорить о том, что неплатежеспособность – главный симптом ухудшения финансового состояния организаций.

Изменение платежеспособности предприятия определяется всей совокупностью экономических условий – объемами, структурой и эффективностью примененных ресурсов, техническим, технологическим оснащением, ценами и затратами, качеством и конкурентоспособностью производимой продукции.

При определении причин сложного финансового состояния предприятий факторы, вызывающие неплатежеспособность, подразделяются на внешние и внутренние.

К числу внешних (экзогенных) факторов снижения платежеспособности принято относить кризисные явления в экономике – спад объемов производства, рост инфляции, свертывание, либо отсутствие платежеспособных рынков спроса, налоговая нестабильность и т. д. Воздействие перечисленных факторов на финансовое состояние субъектов хозяйствования подтверждается не только приведенным выше зарубежным, но и отечественным опытом (неудача проекта сборочного производства компании “Ford”).

Внутренние (эндогенные) факторы снижения платежеспособности могут быть подразделены: на производственные, инвестиционные и финансовые.

Опыт хозяйственной деятельности предприятий реального сектора экономики показывает, что производственные факторы могут сказаться на платежеспособности через неэффективный маркетинг (увеличение запасов готовой продукции на складах, недостаточная диверсифицированность производимой продукции, нарастание величины и удельного веса дебиторской задолженности), неэффективную структуру текущих затрат, наличие сверхнормативных запасов оборотных средств и т. п.

Реализация потенциала производственных факторов повышения платежеспособности на предприятии во многом предопределяется использованием, так называемых инвестиционных факторов. Так, инвестиционные факторы влияют на платежеспособность через: низкий уровень использования основных средств, отвлечение денежных средств в капитальное строительство, осуществление неэффективных проектов, недостижение запланированных объемов прибыли.

Производственные и инвестиционные условия сказываются на реализации финансовых факторов управления платежеспособностью субъекта хозяйствования, которые отражаются в выработке оптимальной структуры и эффективности активов, высокой доле заемных и привлеченных средств, тем самым предопределяя эффективность применяемой финансовой стратегии. На наш взгляд, в качестве самостоятельного фактора также следует рассмотреть организационную составляющую. Речь, в частности, может идти об организации бухгалтерского учета наличия и использования финансовых ресурсов. Основываясь лишь на анализе остатков денежных средств и ежедневных поступлениях на расчетный счет проблематично ответить на важные вопросы: имеются ли на предприятии ресурсы для приобретения основных средств и материалов, сколько можно привлечь заемных средств, сохранив при этом финансовую устойчивость?

Выявление факторов, определяющих состояние и изменение показателей платежеспособности субъектов хозяйствования, позволит создать условия для достижения желаемых результатов, в том числе и необходимых перемен.

Для измерения состояния и тенденций изменения платежеспособности предприятия принято использовать методические подходы с целью выявления комплекса основных показателей. Например, в статистических сборниках, таких, как Статистический ежегодник, Социально-экономическое положение Республики Беларусь применяется два показателя – коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, которые позволяют характеризовать финансовое состояние субъектов хозяйствования.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Рассчитывается как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом стоимости долгосрочных активов к стоимости краткосрочных активов.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность субъекта хозяйствования собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. Рассчитывается как отношение стоимости краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам.

Неплатежеспособная организация – организация, у которой одновременно коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ниже установленных нормативов.

Отметим, что неплатежеспособность влияет не только на экономическое положение коллектива предприятия – возможности поддержания и развития бизнеса, реализацию социальных программ, но и на финансовое состояние предприятий-смежников и кредиторов.

Поэтому совершенствование методов управления платежеспособностью приобретает в современных условиях особую актуальность и практическую ценность.

Решению этой проблемы в нашей стране уделяется пристальное внимание органов государственного управления – Закон Республики Беларусь “Об экономической несостоятельности и банкротстве”, Указы Президента Республики Беларусь, Постановления Правительства, ведомственные и межведомственные документы, например, постановление МФ РБ, МЭ РБ от 27.12.2011 г. № 140/206 “Об утверждении Инструкции о порядке расчетов коэффициентов платежеспособности и анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования”.

Основная направленность этих документов – фиксация факта неудовлетворительного финансового состояния и обеспечение его дальнейшего “достойного” ухода (ликвидации) с рынка.

Инструкция о порядке расчетов коэффициентов платежеспособности и анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования является документом, определяющим, дальнейшую судьбу бизнеса.

В ней содержится перечень показателей, характеризующих платежеспособность организации – основания для признания ее неплатежеспособной. Поэтому не случайно этот документ непрерывно подвергается трансформациям (изменениям).

Последнее реформирование документа связано с расширением перечня оценочных показателей, включением в их состав коэффициентов утраты восстановления платежеспособности, коэффициента финансовой независимости.

Не говоря о плюсах и минусах этой меры (тема отдельного разговора) отметим, что результативность управления платежеспособностью может быть существенно повышена за счет включения в документ раздела, позволяющего обеспечить профилактику банкротства, а также набора мер по выходу из предкризисного (кризисного) состояния.

Является очевидным фактом, что профилактика – действенный инструмент предотвращения нежелательного развития событий и его последствий. В части управления платежеспособностью мировая практика выработала и успешно применяет ряд методов профилактики ухудшения финансового состояния и наступления банкротства, которые, в принципе могут быть использованы и в условиях Республики Беларусь. Речь идет об известных моделях Э. Альтмана, Р. Таффлера, У Бивера, О. Волковой, В. Ковалева.

Наибольшую известность в этой области получила работа известного западного экономиста Э. Альтмана, разработавшего с помощью аппарата множественного дискриминантного анализа (*Multiple-discriminant analysis, MDA*) методику расчета индекса кредитоспособности. Именно индекс Э. Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период, таких, как прибыль, стоимость активов, выручка от реализации, соотношение собственного и заемного капитала, отношение акций предприятия к активам, собственные оборотные средства.

Этот индекс (Z) позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

Критическое значение индекса Z рассчитывалось Э. Альтманом по данным статистической выборки и составило 2,675. С этой величиной сопоставляется расчетное значение индекса кредитоспособности для конкретного предприятия. Это позволяет провести границу между предприятиями и высказать суждение о возможном в обозримом будущем (2–3 года) банкротстве одних ($Z < 2,675$) и достаточно устойчивом финансовом положении других ($Z > 2,675$). Если $Z < 1,81$, то компания с очевидностью может быть отнесена к потенциальным банкротам, если $Z > 2,99$, то суждение прямо противоположно.

Известны и другие подобные критерии, в частности, британские ученые Р. Таффлер и Г. Тишоу апробировали подход Э. Альтмана на данных 80 британских компаний, и построили четырехфакторную прогнозную модель с отличающимся набором факторов. Такие подходы позволили более точно прогнозировать будущее обследуемых компаний, определять наличие угроз и время наступления возможного банкротства.

Использование этого опыта, в принципе, могло бы стать основой формирования соответствующего раздела рассматриваемой Инструкции. Тем не менее, при-

менительно к переходной экономике для всех упомянутых моделей характерен один существенный недостаток – они дают искаженную картину финансового состояния субъекта хозяйствования. Там, где, согласно результатам расчетов, предприятие находится либо в предбанкротном состоянии, либо банкротство неотвратимо, реально складывается абсолютно противоположная картина – его финансовое состояние абсолютно устойчивое.

Причин подобных искажений несколько. Например, часть коэффициентов, связанных с обращением ценных бумаг в модели Э. Альтмана, “не работает” в переходной экономике. Также представленные модели не учитывают влияния на итоговую оценку платежеспособности, в частности, в отраслевых условиях и особенностях ведения бизнеса.

Применительно к переходной экономике, в частности, к условиям Республики Беларусь, возможности получения субъектами хозяйствования льготных кредитов, бюджетных ссуд, использования налоговых каникул достаточно проблематично. Тем не менее, как показывает опыт Российской Федерации, работы в этом направлении следует продолжать, а по их завершении результаты исследований целесообразно включить в соответствующий раздел Инструкции.

Заключение

В переходный период, представляется целесообразным, отразить в Инструкции возможный набор мер противодействия как внешним, так и внутренним угрозам утраты платежеспособности субъекта хозяйствования, начиная от финансово-экономической составляющей и до производственной реструктуризации.

Опыт финансового оздоровления зарубежных автомобилестроительных компаний посредством финансовой реструктуризации, о которых говорилось ранее, показал их достаточно высокую эффективность. Поэтому важно знать и, главное, уметь использовать возможности этих инструментов для достижения успеха и выживаемости в условиях усиления рыночной конкуренции.

Кроме того, на наш взгляд, в методику необходимо включить перечень инструментов воздействия на финансовое состояние организаций до наступления кризисной ситуации. Речь идет об эффективном использовании комплекса современных технологий управления товарно-материальными ценностями, выручкой от реализации, прибылью – ABC-XYZ анализа, JIT-доставка комплектующих точно в срок, определение экономичного размера заказа – EОQ.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Закон Республики Беларусь от 13.07.2012 № 415-З “Об экономической несостоятельности (банкротстве)”. Закон Республики Беларусь от 13.07.2012 № 415-З / Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. – Минск, 2012.
2. Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 г. № 140/206 “Об утверждении Инструкции о порядке расчетов коэффициентов платежес-

пособности и анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования”.

3. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности : учебное пособие / В. И. Стражев [и др.] ; под ред. В. И. Стражева, Л. А. Богдановской. – 7-е изд., испр. – Минск : Высшая школа, 2008. – 527 с.
4. **Ковалев, В. В.** Финансовый менеджмент: теория и практика. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 1024 с.
5. **Савицкая, Г. В.** Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск : ООО “Новое знание”, 2006. – 688 с.
6. **Савицкая, Г. В.** Анализ финансового состояния предприятия / Г. В. Савицкая. – Минск : Изд-во Гревцова 2008. – 215 с.
7. **Шеремет, А. Д.** Методика финансового анализа. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 456 с.

Поступила в редакцию 10.02.2015 г.

Контакты: ugn.enin-2009@tut.by (Енин Юрий Иванович)

Yenin Y.I., Anosov V.M. MANAGEMENT OF PAYING ABILITY AND FINANCIAL RECOVERY OF BUSINESS AGENTS IN MACHINE BUILDING.

In the article the analysis of the methods and practice of financial recovery in machine building is provided.

Key words: financial state, factors of paying ability change, indexes of paying ability, methods and practice of financial recovery, debt and obligations in payment management in machine building.