

ектами хозяйствования внутри страны. В настоящее время в связи с возникающими проблемами по своевременному проведению платежей за произведенную продукцию и оказанные услуги действительно возникла необходимость в использовании вексельных расчетов как одного из лучших инструментов по развязке неплатежей.

Следует сформировать рынок долговых обязательств, котируемых на долговом сегменте финансового рынка и необходимых для выявления реальной цены активов и пассивов предприятий (определение рыночной цены фирмы), необходимо упрощение процедур уступки права требования на активы. По усмотрению органов государственного управления на рынок могут быть выпущены обязательства предприятий, не являющихся стратегическими с точки зрения государственных интересов и имеющих существенную просроченную задолженность перед бюджетом. Важно также создать соответствующую инфраструктуру для рынка долговых обязательств: депозитарный учет, торговые площадки, информационное обеспечение. Под информационным обеспечением в данном случае подразумевается широкое публичное освещение деятельности предприятий-должников: финансовой, коммерческой и производственной сторон.

Более широкое использование коммерческого кредита в период экономического кризиса позволит предприятиям в определенной мере снизить остатки товаров на складах и ускорить оборачиваемость оборотных средств.

УДК 658.15

*Белянко Л.И., Костюкевич Е.Н.*

## **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В СИСТЕМЕ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

*Белорусский национальный технический университет  
Минск, Беларусь*

Мировой финансовый кризис и его следствие – нестабильность на финансовых рынках – вызвали резкое увеличение числа банкротств предприятий на фоне замедления и даже падения экономического роста. В связи с этим для обеспечения стабильного функционирования предприятия в условиях сложной макроэкономической ситуации необходимо не только осуществлять анализ текущего его финансового состояния, но и проводить раннюю диагностику на предмет возможного банкротства в будущем. Это обуславливает высокую актуальность разработки эффективной модели оценки риска банкротства, которая позволила бы своевременно прогнозировать кризисные ситуации на белорусских предприятиях.

Поскольку движение любых товарно-материальных ценностей и трудовых ресурсов в условиях рыночной экономики всегда сопровождается образованием и расходованием денежных средств, картина финансового состояния предприятия отражает все стороны его деятельности, является важнейшей характеристикой его деловой активности и надежности, определяет уровень финансовой конкурентоспособности предприятия. Таким образом, именно финансовый анализ необходимо использовать при разработке методики антикризисного управления.

Анализ финансового состояния компании включает в себя следующие важнейшие разделы:

- структура активов и пассивов;
- анализ имущественного положения;
- экспресс-анализ финансового состояния;
- ликвидность;
- финансовая устойчивость;
- анализ деловой активности, а также оборачиваемости средств предприятия;
- рентабельность капитала и продаж;
- эффект финансового рычага;
- эффект производственного рычага.

По отмеченным выше разделам проводится анализ финансовых и экономических показателей, сравниваются показатели за ряд анализируемых кварталов, лет, отслеживается динамика показателей во времени, вычисляются темпы роста показателей и финансовых коэффициентов за последний период. На основе полученных данных можно оценить наличие капитала и эффективность его использования, структуру пассивов предприятия и его финансовую независимость, структуру активов предприятия и степень производственного риска; структуру источников формирования оборотных активов; платежеспособность и ликвидность предприятия; риск банкротства; запас финансовой прочности [2].

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Она отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя финансами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению.

Определение границ финансовой устойчивости предприятий относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях перехода к рынку, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к отсутствию у предприятий средств для развития производства, их неплатежеспособности и, в конечном счете, к банкротству, а избыточная устойчивость будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для саморазвития [4].

Результатом анализа финансового состояния должен быть план по выведению предприятия из кризисного состояния. При этом финалом завершения кризиса является либо восстановление платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, обеспечение его нормального функционирования и развития менеджерами и собственниками предприятия или его банкротство с соответствующей системой процедур, осуществляемых арбитражным управлением под надзором кредиторов и арбитражного суда [3].

Именно здесь начинают проявляться принципиальные отличия антикризисного управления от обычного. Эти отличия заключаются в смене критериев принятия решений.

В рамках "нормального" управления данный критерий можно свести к достижению стратегических целей развития в долгосрочном аспекте и максимизации прибыли в краткосрочном. При переходе предприятия в кризисное состояние в долгосрочном аспекте целью является полная финансовая стабилизация, а в краткосрочном аспекте критерием становится максимизация или экономия денежных средств, мобилизация внутренних ресурсов предприятий, введение жесточайшего внутрифирменного контроля и учета, особенно за денежными потоками. Данные меры усиления контроля за денежными средствами крайне необходимы любому предприятию, тем более находящемуся в стадии кризиса.

Антикризисное управление – такая система управления предприятием, которая имеет комплексный, системный характер и направлена на предотвращение или устранение неблагоприятных для бизнеса явлений посредством использования всего потенциала современного менеджмента, разработки и реализации на предприятии специальной программы, имеющей стратегический характер, позволяющей устранить временные затруднения, сохранить и преумножить рыночные позиции при любых обстоятельствах, при опоре в основном на собственные ресурсы [7].

Отправным моментом антикризисного управления в организации является получение неудовлетворительных данных анализа деятельности. Чем раньше выявлены недостатки в деятельности и определены основные направления работы, тем больше шансов восстановить утраченные возможности организации. Раннее выявление и фиксация проблем в большинстве случаев возможны только посредством анализа финансового состояния.

Главное в антикризисном управлении - обеспечение условий, когда финансовые затруднения не могут иметь постоянный стабильный характер. Речь о банкротстве при таком

подходе быть не должно, поскольку должен быть налажен управленческий механизм устранения возникающих проблем до того, пока они не приняли необратимый характер [3].

Реализация политики антикризисного управления при угрозе банкротства предприятия предусматривает следующие основные направления действий [2]:

- Осуществление мониторинга финансового состояния предприятия с целью раннего обнаружения признаков его кризисного развития и своевременного использования возможностей их нейтрализации;
- Определение масштабов кризисного состояния предприятия и срочность реагирования на кризисные явления, так как каждое появившееся кризисное явление не только имеет тенденцию к расширению с каждым новым хозяйственным циклом, но и порождает новые сопутствующие ему явления. Поэтому чем раньше будут применены антикризисные механизмы, тем большими возможностями к восстановлению будет располагать предприятие;
- Исследование основных факторов, обуславливающих кризисное развитие предприятия; Создание и реализация плана антикризисного управления.

Предпосылки возникновения кризисной ситуации на предприятии многообразны - это результат взаимодействия многочисленных факторов как внешнего, так и внутреннего характера. Их

можно классифицировать следующим образом:

- внешние (не зависящие от деятельности предприятия);
  - внутренние (зависящие от деятельности предприятия).
- Внешние факторы возникновения кризиса можно в свою очередь подразделить на:
- Экономические: кризисное состояние экономики страны, общий спад производства, рост инфляции, нестабильность финансовой и налоговой системы, регулирующего законодательства, рост цен на ресурсы, изменение конъюнктуры рынка, банкротство партнеров;
  - Политические: политическая нестабильность, внешнеэкономическая политика государства, разрыв экономических связей, потеря рынков сбыта, снижение емкости внутреннего рынка, изменение условий экспорта и импорта, несовершенство антимонопольной политики и др.;
  - Усиление международной конкуренции в связи с развитием НТП;
  - Демографические: численность и состав народонаселения, снижение доходов населения, рост безработицы, определяющий платежеспособный спрос населения.
- Внутренние факторы возникновения кризиса:
- Дефицит собственного оборотного капитала;
  - Низкий уровень техники, технологии и организации производства;
  - Снижение эффективности использования производственных ресурсов предприятия, его производственной мощности, высокие энергозатраты и как результат высокий уровень себестоимости;
  - Создание сверхнормативных остатков незавершенного строительства, незавершенного производства, производственных запасов, готовой продукции, в связи с чем замедляется оборачиваемость капитала и образуется его дефицит;
  - Плохая клиентура предприятия, которая платит с опозданием или не платит вовсе по причине банкротства, что вынуждает предприятие самому залезать в долги. Так зарождается цепное банкротство;
  - Отсутствие сбыта из-за низкого уровня организации маркетинговой деятельности по изучению рынков сбыта продукции, формированию портфеля заказов, повышению качества и конкурентоспособности продукции, выработке ценовой политики;
  - Привлечение заемных средств в оборот предприятия на невыгодных условиях;

Быстрое и неконтролируемое расширение хозяйственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж.

Все виды кризисов взаимодействуют и мультиплицируют общий негативный результат, содействуя возникновению общего кризиса, тем самым, создавая опасность потери финансовой устойчивости, появления несостоятельности и усиливая вероятность банкротства предприятия.

Но, несмотря на многообразие факторов, которые могут привести к кризису на предприятии в большинстве случаев такими факторами являются недостатки управления [1].

При неудовлетворительной структуре бухгалтерского баланса предприятия основными показателями при диагностировании являются [6]:

1) Анализ состояния ликвидности оборотных активов для определения:

- абсолютно ликвидных активов – это денежные средства;
- быстрореализуемых активов – это краткосрочные финансовые вложения, беспрепятственно принимаемые к учету банками беспорядная дебиторская задолженность;
- медленно реализуемых активов – это продукция производственно-технического назначения, незавершенное строительство, расходы будущих периодов;
- труднореализуемых активов – это залежалые производственные запасы, дебиторская задолженность; готовая продукция, не пользующаяся спросом;

2) Анализ достаточности денежных средств для погашения денежных обязательств предприятия. Этот метод опирается на основополагающий принцип обеспечения платежеспособности предприятия: приток денежных средств должен обеспечивать покрытие текущих обязательств предприятия;

3) Оценка притока денежных средств. Источниками поступлений денежных средств предприятия могут быть:

а) поступления от текущей деятельности: выручка от реализации продукции (работ, услуг), авансы, полученные от покупателей и прочих контрагентов, возврат средств от поставщиков, возврат сумм, выданных ранее подотчетным лицам, поступление средств по целевому финансированию и др.;

б) поступления от инвестиционной деятельности, которые включают: выручку от реализации основных средств, нематериальных активов, долгосрочных финансовых вложений.

в) поступления от финансовой деятельности, которые включают получение ссуд и займов;

4) Оценка оттока денежных средств. Основными направлениями оценки являются: оплата счетов поставщиков и прочих контрагентов, выплата заработной платы работникам, отчисления в фонды социального страхования и обеспечения, расчеты с бюджетом по причитающимся к уплате налогам, погашение задолженностей по полученным ранее кредитам и т.п.;

5) Определение общей потребности предприятия в денежных средствах, которая равна сумме кредитовых сальдо (это сумма непогашенных в предыдущие периоды обязательств) счетов и текущей потребности предприятия в денежных средствах за анализируемый период;

6) Анализ краткосрочной задолженности по различным ее видам;

7) Анализ оборачиваемости кредиторской задолженности.

Преодоление кризисного состояния требует разработки системы специальных методов предварительной диагностики и возможной защиты предприятия от банкротства. Реализацией этой системы антикризисного управления на практике занимаются менеджеры по антикризисному управлению. Задача системы и этих менеджеров состоит в том, что предполагаемое банкротство диагностируется на ранних стадиях его возникновения. Это позволяет своевременно отреагировать на проблему и воспользоваться механизмом защиты или обосновать необходимость применения последовательных процедур по реорганизации предприятия. Если эти меры не выводят предприятие из кризиса и не способствуют его финансовому оздоровлению, оно в добровольном или принудительном порядке прекращает свою деятельность и начинает ликвидационные процедуры.

Существует несколько методов оценки и диагностики банкротства предприятия. Ни один из этих методов диагностирования нельзя считать совершенным, но тем не менее они дают возможность оценить степень вероятности банкротства, которая классифицируется как очень высокая, высокая, возможная, очень низкая. С учетом принадлежности результата к одной из этих характеристик переходят к этапу диагностики, а именно, к определению масштабов кризисного состояния организации, при этом используются три его характеристики: легкий

кризис, тяжелый кризис, катастрофа. Затем изучаются основные факторы, оказывающие негативное воздействие на деятельность организации посредством одно- или многофакторных корреляционных моделей. Завершается этап составлением прогноза наиболее колеблющихся и чувствительных негативных факторов, способных вызвать банкротство организации в перспективе. По итогам факторного анализа разрабатывается антикризисный механизм банкротства.

Таким образом, главная цель анализа – исследование финансового состояния предприятия для выявления угрозы возможного банкротства и разработка рекомендаций для финансового оздоровления [1].

Наибольший эффект от проведения диагностических исследований достигается в том случае, если они носят комплексный поступательный характер. В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются факторные модели известных западных экономистов. Существующие модели определяют угрозу банкротства по-разному. Одни, самые простые, методики (например, двухфакторная модель, модель Фулмера, коэффициентный анализ, методика рейтинговой оценки финансового состояния предприятия Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова), характеризуют только наличие либо отсутствие опасности банкротства, другие (например, пятифакторная модель Е. Альтмана, четырехфакторная модель прогноза риска банкротства) определяют с различными интерпретациями уровень опасности банкротства, третьи (например, оценка финансового состояния по показателям У. Бивера, методика рейтинговой оценки финансового состояния предприятия Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой) выявляют отдаленность банкротства, четвертые (например, интегральная оценка предприятия, матрица финансовой стратегии Ж. Франсона и И. Романа) не только раскрывают опасности, но и причины возможного банкротства.

- Для осуществления финансовой стабилизации на предприятии в условиях кризисной ситуации необходимо пройти три последовательных этапа [3]:
- Устранение неплатежеспособности;
- Восстановление финансовой устойчивости;
- Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде.
- Устранение неплатежеспособности;
- Устранение неплатежеспособности может и должно осуществляться мерами, не приемлемыми с позиций обычного управления. Антикризисное управление допускает любые потери (в том числе и будущие), ценой которых можно добиться восстановления платежеспособности предприятия сегодня.

Наступление неплатежеспособности означает превышение расходования денежных средств над их поступлением в условиях отсутствия резервов покрытия, то есть образуется «кризисная яма». В этот момент чаще всего и начинаются проблемы с кредиторами предприятия.

- Рассмотрим мероприятия стабилизационной программы, обеспечивающие решение задачи заполнения «кризисной ямы»:
- Увеличение денежных средств за счет перевода активов предприятия в денежную форму, что обычно связано со значительными потерями;
- Продажа краткосрочных финансовых вложений – наиболее простой для мобилизации денежных средств;
- Продажа дебиторской задолженности;
- Продажа запасов готовой продукции, что предполагает продажу с убытками и ведет к осложнениям с налоговыми органами;
- Продажа избыточных производственных запасов;
- Продажа инвестиций (деинвестирование) может выступать как остановка ведущихся инвестиционных проектов с продажей объектов незавершенного строительства и неустановленного оборудования или как ликвидация участия в других предприятиях (продажа долей);

Продажа нерентабельных производств и объектов непромышленной сферы.

Для того чтобы минимизировать риск от подобного шага, необходимо ранжировать производства по степени зависимости от них технологического цикла предприятия. Ранжиро-

вание ввиду сжатых сроков осуществляется преимущественно экспертным методом, с учетом продажи в первую очередь объектов непроемственной сферы и вспомогательных производств, использующих универсальное технологическое оборудование (например, ремонтно-механические и строительно-ремонтные цеха). Во вторую очередь ликвидируются вспомогательные производства с уникальным оборудованием (цеха подготовки производства). В третью очередь избавляются от нерентабельных объектов основного производства, находящихся в самом начале технологического цикла (литейные и кузнечно-прессовые цеха). В четвертую (последнюю) очередь отказываются от нерентабельных производств, находящихся на конечной стадии технологического цикла. Причем такая мера скорее приемлема для предприятий, обладающих не одной, а несколькими технологическими цепочками, а также для предприятий, полуфабрикаты которых имеют самостоятельную коммерческую ценность. Особенно если эти полуфабрикаты более рентабельны, чем конечный продукт.

Ликвидация объектов основного производства в жестких условиях антикризисного управления весьма нежелательна и допустима только в качестве крайней меры [7].

#### Восстановление финансовой устойчивости

Восстановление финансовой устойчивости осуществляется за счет максимально быстрого и радикального снижения неэффективных расходов. Хотя неплатежеспособность предприятия может быть устранена в течении короткого периода за счет осуществления продажи "ненужных" активов, причины, генерирующие неплатежеспособность, могут оставаться неизменными, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия за счет следующих мероприятий:

- Остановка нерентабельных производств, если его нецелесообразно или невозможно продать, чтобы немедленно исключить дальнейшие убытки. Исключение составляют объекты, остановка которых приведет к остановке всего предприятия;
- Совершенствование организации труда и оптимизация численности занятых на предприятии. Но при сокращении персонала нужно подходить осторожно, чтобы прямолинейные действия не привели к падению заинтересованности в качественном исполнении функций;

Вместе с тем экономия фонда зарплаты при ее умелом проведении может стать действенным фактором антикризисного управления, но с условием ее регулярной выплаты. Такая политика помогает избегать противостояния между трудовым коллективом и новым управляющим.

Данные меры позволят устранить угрозу банкротства не только в коротком, но и в относительно более продолжительном промежутке времени.

#### Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде.

Основной целью антикризисного управления является "реабилитация" предприятия, то есть возврат предприятия в ряд нормально хозяйствующих субъектов экономики. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде возможно только при увеличении денежного потока от основной деятельности предприятия. Но прежде чем маневрировать денежными средствами, необходимо формировать источник их пополнения (прибыль). Без такого источника маневрировать приходится лишь остатками средств, которые без условия рентабельности могут быть безвозвратно утрачены, не улучшая состояние предприятия, а само предприятие, кроме сохранения или углубления кризиса, дополнительно потеряет ещё и оставшиеся активы.

#### Основными задачи на данном этапе являются:

- повышение конкурентных преимуществ продукции;
- увеличение денежного компонента в расчетах;
- увеличение оборачиваемости активов.

Здесь в первую очередь необходимо обратить внимание на маркетинг. Суть антикризисного маркетинга – деятельность, превращающая потребности покупателя в доходы предприятия. Только тогда, когда предприятие оказывается способным дать потребителю, рынку то, что ему необходимо, по приемлемой цене, в нужном количестве и нужного качества, в нужное время и в нужном месте, появляются предпосылки для финансовой стабилизации компании.

Основная роль в системе антикризисного управления предприятием отводится широкому использованию внутренних механизмов финансовой стабилизации. Задача управленческой команды состоит в том, чтобы выделить основные направления развития и подобрать к ним единственно верные на данный момент решения. В частности, необходимо глубоко проанализировать все аспекты этой проблемы и понять, что необходимо для того, чтобы вывести предприятие из кризисной ситуации [5].

Профилактические меры диагностики состояния промышленных предприятий являются необходимыми, так как для поддержания устойчивости функционирования нужны не столько кардинальные методы оздоровления, сколько исключение серьезных проблем в массовых масштабах у многих предприятий. Финансовые менеджеры в процессе антикризисного управления финансами предприятия должны постоянно выявлять степень опасности банкротства, глубину и степень поражения организации кризисом, что в свою очередь дает им возможность своевременно составить эффективный план финансового оздоровления, разработать в его рамках перечень и определить содержание необходимых антикризисных мероприятий, рассчитать их стоимость, установить сроки реализации, то есть провести качественную досудебную внутреннюю санацию.

Таким образом, взаимосвязь степени кризисного развития с опасностью банкротства имеет большое значение для разработки мероприятий в сфере антикризисного управления предприятием в целом и антикризисного управления финансами предприятия в частности [3].

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учеб. пособие/ Бальжинов А.В., Михеева Е.В.-Улан-Удэ, 2003.-119с. 2. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие/ Г.В.Савицкая.-7-е изд., испр.-Мн.: Новое знание, 2002.-704с. 3. Антикризисное управление. Теория и практика: учебное пособие для ВУЗов, обучающихся по специальностям экономики и управления (060000) / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006.-287с. 4. Антикризисный менеджмент /под.ред. проф. Грязновой А.Г. - М.: Ассоциация авторов и издателей "ТАНДЕМ". Издательство ЭКМОС, 1999.-368с.; 5. Антикризисное управление [Электронный ресурс].-Режим доступа – [http://okrizise.narod.ru/article/antikrizisnoe\\_upravlenie.html](http://okrizise.narod.ru/article/antikrizisnoe_upravlenie.html), свободный. 6. Короткова Э.М. Антикризисное управление. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 330с. 7. Шумилин А.Г., Демидчик И.И. Антикризисное управление – некоторые проблемы теории и практики//Технологический мир. Международный научно-практический журнал.-Минск, 2004.-№ 2.

УДК 338

*Бутор Л.В., Бенько А.Д., Бусел А.В.*

### **ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЕ КАК ФАКТОР, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ СТРАНЫ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ**

*Белорусский национальный технический университет  
Минск, Беларусь*

В условиях глобализации современного мира национальные экономики отдельных государств начинают приобретать все более открытый характер. Чем более открыта экономика той или иной страны, тем важнее для нее становится достигнутый ею уровень конкурентоспособности. Кто выигрывает в конкурентной борьбе – тот имеет возможность сохранять рабочие места, повышать доходы населения, модернизировать производство.

Проблема конкурентоспособности актуальна и для Беларуси. Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006–2010 гг., утвержденной Указом Президента