

Беликова Н.С., Зубкова В.И.

УДК 658.16:62-1/-9(477.75)

МЕТОДЫ АНТИКРИЗИСНОЙ ДИАГНОСТИКИ И ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ АРКРЫМ

Аннотация. В статье проведен сравнительный анализ двух способов определения вероятности банкротства. Предложены рекомендации по применению методов антикризисной диагностики и финансового оздоровления предприятий промышленности АР Крым. Предложена классификация различных направлений реструктуризации предприятия, а также конкретные мероприятия по реструктуризации оборотных и оборотных активов, краткосрочных обязательств. Для обеспечения финансового равновесия предприятия промышленности АР Крым предлагается проведение реструктуризации производства, активов и пассивов предприятия.

Ключевые слова: кризис, банкротство, антикризисная диагностика, модели диагностики банкротства, финансовое состояние предприятия, финансовая стабилизация, финансовое равновесие.

Анотація. У статті проведено порівняльний аналіз двох способів визначення ймовірності банкрутства. Запропоновано рекомендації щодо застосування методів антикризової діагностики та фінансового оздоровлення підприємств промисловості АР Крим. Запропоновано класифікацію різних напрямків реструктуризації підприємства, а також конкретні заходи щодо реструктуризації оборотних та оборотних активів, короткострокових зобов'язань. Для забезпечення фінансової рівноваги підприємства промисловості АР Крим пропонується проведення реструктуризації виробництва, активів і пасивів підприємства.

Ключові слова: криза, банкрутство, антикризова діагностика, моделі діагностики банкрутства, фінансовий стан підприємства, фінансова стабілізація, фінансова рівновага.

Summary. The article deals with the problems of financial recovery of the industry of Crimea, the main approaches to the development of financial improvement, selection of financial stabilization mechanism. The article presents an economic and legal nature of the bankruptcy. Depending on the goals and methods, diagnostics of the business failure is divided into two main systems.

Express - diagnostics involves the use of standard methods of analysis of certain aspects of the financial development of the company.

The main targets of the fundamental diagnostics of the crisis condition of the business are enumerated. Among the practices that provide more complete assessment of a crisis condition of the company, include: complete complex analysis of financial coefficients, correlation analysis, SWOT-analysis, the analytical models of Altman, Lis, Toffler, Tishou etc.

According to the results of the analysis of the financial condition of the business of the Crimea identified negative trends in its development, which are typical for most industrial enterprises of Ukraine and Crimea.

Realization of the financial recovery of the business is suggested in 3 stages.

The classification of the various areas of enterprise restructuring is suggested, as well as specific measures for the restructuring of non-current and current assets, short-term liabilities. For ensuring of the financial equilibrium of the industrial enterprises of Crimea proposed restructuring of production, assets and liabilities of the company.

Keywords: crisis, bankruptcy, crisis diagnostics, diagnostic model of bankruptcy, the financial condition of the company, financial stability, financial balance.

Постановка проблемы. В настоящее время многие промышленные предприятия работают в нерентабельной зоне, а также имеют проблемы с выполнением обязательств перед кредиторами. Снижение конкурентоспособности отечественной продукции, в первую очередь по ценовым, качественным и другим параметрам в сравнении с аналогичной импортной продукцией привело к тому, что большинство предприятий промышленности АРКрым находятся на грани банкротства или являются банкротами. Поэтому проблема выявления неблагоприятных тенденций развития предприятия и истинных причин возникновения кризисных ситуаций на предприятиях промышленности АР Крым является актуальной.

Цель статьи – разработать практические рекомендации по финансовому оздоровлению предприятий промышленности АР Крым.

Анализ публикаций. Анализом проблемы санирования, антикризисного управления и оздоровления занимались такие зарубежные и отечественные ученые: А.А. Алпатов, С.Г. Беляева, Н.И. Брагин, А.П. Градов, В.А. Журавлева, Г.П. Иванов, В.Н. Катков, Э.М. Короткое, Н.И. Костецкий В.И. Кошкин, И.К. Ларионов, А.С. Минаев, М.И. Молдаванов, Э.А. Уткин, Г.И. Ханин, А.М. Яковский, О.Н. Яковлева, и др.

Основные результаты исследования. В экономической литературе существует множество определений банкротства. Все определения «банкротства», выдвигаемые различными авторами, едины в одном, что факт банкротства должен быть признан юридически, банкротство предприятия представляет его несостоятельность в выполнении своих долговых обязательств. В зависимости от целей и методов осуществления диагностика банкротства предприятия подразделяется на две основные системы: систему экспресс - диагностики и систему фундаментальной диагностики банкротства.

Экспресс-диагностика строится посредством определения объектов для текущего наблюдения, так называемых параметров «кризисного поля». Экспресс-диагностика предусматривает использование стандартных методов анализа отдельных сторон финансового развития предприятия: горизонтального (трендового) и вертикального (структурного) анализа, коэффициентного и интегрального анализа. После этого формируется мнение относительно масштабов кризисного состояния предприятия.

**МЕТОДЫ АНТИКРИЗИСНОЙ ДИАГНОСТИКИ И ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ
ПРОМЫШЛЕННОСТИ АРКРЫМ**

Основными целями фундаментальной диагностики кризисного состояния предприятия являются: углубление результатов оценки кризисных параметров развития предприятия, полученных в процессе экспресс – диагностики; подтверждение полученной предварительной оценки масштабов кризисного финансового состояния предприятия; прогнозирования развития отдельных факторов, генерирующих угрозу банкротства предприятия, и их негативных последствий; оценка и прогнозирование способности предприятия к нейтрализации угрозы банкротства за счет собственного потенциала.

К числу методов, применение которых позволяет получить более полную оценку кризисного состояния предприятия, относят: полный комплексный анализ финансовых коэффициентов, корреляционный анализ, SWOT-анализ, аналитические модели Альтмана, Лиса, Тоффлера, Тишоу и др. На основании фундаментальной диагностики проводится окончательное определение масштабов кризисного финансового состояния, (табл.1).

Авторами статьи проанализирована деятельность крупного убыточного предприятия промышленности АР Крым. Результаты анализа финансового состояния предприятия позволяет проследить негативные тенденции в его развитии, которые являются характерными для большинства предприятий промышленности Украины и АР Крым: сокращение объемов производства и реализации продукции, рост материалоемкости производства и себестоимости продукции, снижение эффективности использования основных и оборотных активов, трудовых ресурсов, снижение финансовой устойчивости и показателей ликвидности предприятия, рентабельности операционной деятельности, увеличение риска банкротства предприятия.

Таблица 1. Масштабы кризисного финансового состояния предприятия

Вероятность банкротства по результатам диагностики	Масштаб кризисного состояния предприятия	Способ реагирования
ВОЗМОЖНАЯ	Легкий финансовый кризис	Нормализация текущей финансовой деятельности
ВЫСОКАЯ	Глубокий финансовый кризис	Полное использование внутренних механизмов финансовой стабилизации
ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ	Финансовая катастрофа	Поиск эффективных форм санации (или ликвидация)

Внутренние механизмы финансовой стабилизации предприятия в первую очередь должны быть направлены на восстановление текущей платежеспособности предприятия во избежание процедуры банкротства. Для устранения текущей неплатежеспособности проводят оперативные меры по стабилизации финансовой ситуации, основанные на принципе «отсечения лишнего», а именно сокращения текущих расходов с целью предупреждения роста финансовых обязательств и реализации отдельных видов активов с целью увеличения положительного денежного потока. Полная финансовая стабилизация достигается при условии, если предприятие обеспечило длительное финансовое равновесие. Поэтому стратегический механизм защитных мер должен быть направлен на поддержание финансовой устойчивости в длительном периоде.

Основная роль в системе финансового оздоровления предприятия отводится использованию как внутренних, так и внешних механизмов финансовой стабилизации. Механизм финансовой оздоровления предприятия представляет собой определенный алгоритм действий, включающих несколько этапов.

Этап 1 – устранение внешних факторов банкротства. Цель применения методов этого этапа – доведение коэффициента покрытия и обеспеченности собственными оборотными средствами до нормативного уровня. К оперативным методам восстановления платежеспособности относятся: построение платежного календаря, регулирование уровня незавершенного производства, перевод низкооборотных активов в высокооборотные, реформирование краткосрочной задолженности в долгосрочную, проведение других оперативных мероприятий.

Этап 2 – проведение локальных мероприятий по улучшению финансового состояния. Цель проведения данных мероприятий – обеспечение устойчивого финансового положения в среднесрочной перспективе, которое проявляется в стабильном поступлении выручки от реализации продукции, достаточном уровне ликвидности активов, повышении рентабельности продукции.

Применяются следующие локальные методы: установление путей приостановления штрафных санкций за просроченную кредиторскую задолженность, обеспечение достаточности финансовых ресурсов для покрытия вновь возникающих текущих обязательств, постепенное погашение старых долгов. При реализации методов второго этапа оценивается возможность привлечения дополнительных внутренних источников финансирования. К таким источникам относятся: реализация ненужных и неиспользуемых высокооборотных активов, сокращение затрат до минимально допустимого уровня, проведение энерго- и ресурсосберегающих мероприятий.

Этап 3 – создание стабильной финансовой базы в долгосрочной перспективе. Целью долгосрочных методов финансового оздоровления является обеспечение устойчивого финансового положения предприятия в долгосрочной перспективе – создание оптимальной структуры баланса и финансовых результатов, устойчивости финансовой системы предприятия к неблагоприятным внешним воздействиям. В настоящее время вывести убыточное предприятие из кризисного финансового состояния можно только посредством его модернизации, реконструкции, преобразовании технологии и организации производства, а также его диверсификации, повышения качества производственного и финансового управления. Одним из реальных выходов предприятия из кризисного состояния и восстановления платежеспособности является их реструктуризация (табл.2).

Таблица 2. Классификация различных направлений реструктуризации предприятия

Вид	Стратегическая реструктуризация несостоятельных предприятий
Цель	Рост стоимости предприятия Сохранение корпоративной собственности Ликвидация состояния неплатежеспособности Достижение долгосрочной финансовой устойчивости
Действия	Изменения: производственной, функциональной, организационной структуры, финансовой политики, кадровой и информационной структуры, структуры имущества и источников его формирования.

Реструктуризация направлена на рост эффективности производства, повышение конкурентоспособности предприятия и выпускаемой продукции, а также на улучшение его инвестиционной привлекательности.

Следующая задача реализации механизма финансового оздоровления – восстановление платежеспособности, реализация оперативного механизма финансовой стабилизации, который направлен с одной стороны, на уменьшение размера текущих внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия в краткосрочном периоде, с другой стороны, на увеличение суммы денежных средств, обеспечивающих срочное погашение этих обязательств. Выбор соответствующего направления оперативного механизма финансовой стабилизации диктуется характером реальной неплатежеспособности предприятия, индикатором которой служит разница между реальным (Кт.л.р.) и необходимым коэффициентом текущей ликвидности (Кт.л.н.). Как правило, в условиях банкротства Кт.л.р. ≤ 1 , а Кт.л.н. $\geq 2 - 2,5$.

Реструктуризация оборотных активов, обеспечивающая положительный денежный поток, достигается за счет следующих мероприятий: продажи краткосрочных финансовых вложений, ускорения инкассации дебиторской задолженности, снижения периода предоставления товарного (коммерческого) кредита, продажи избыточных производственных запасов, уценки низко ликвидных видов запасов товарно – материальных ценностей до уровня цены спроса с обеспечением последующей их реализации;

Реструктуризация необоротных активов направлена на частичное их дезинвестирование и предусматривает следующие мероприятия: продажу, сдачу в аренду неиспользуемого оборудования и помещений, аренду оборудования, ранее намеченного к приобретению в процессе обновления основных средств.

Реструктуризация краткосрочных обязательств, обеспечивающая снижение объема отрицательного денежного потока в краткосрочном периоде, достигается за счет: пролонгации краткосрочных финансовых кредитов, увеличения периода предоставляемого поставщиками товарного кредита, введения моратория на удовлетворения требований кредиторов.

Реализация выше обозначенных мероприятий реструктуризации способствует устранению текущей неплатежеспособности предприятия, т.е. объем денежных поступлений превышает объем неотложных финансовых обязательств в краткосрочном периоде. Однако следует учитывать тот факт, что неплатежеспособность предприятия может быть устранена в течение короткого периода за счет осуществления финансовых операций оперативного характера, а причины, которые привели предприятие к кризисному состоянию, приведут вновь к кризису. Поэтому необходимо восстановить финансовую устойчивость в долгосрочном периоде, преодолев причины несостоятельности. Восстановление финансового равновесия базируется на тактическом механизме финансовой стабилизации. Понятие финансового равновесия (финансовой устойчивости), как правило, связывают с управлением капитала фирмы. Она показывает степень использования заемных финансовых средств, а также степень защиты кредиторов.

Достижение финансового равновесия требует взаимосвязанных системных преобразований, т.е. проведения комплексной реструктуризации, предусматривающей реструктуризацию производства, активов и пассивов.

Реструктуризация производства должна предусматривать: ликвидацию нерентабельных производств, сокращение себестоимости продукции, внедрение ресурсосберегающих технологий и диверсификацию производства.

Реструктуризация активов предусматривает следующие мероприятия, направленные на: проведение ускоренной амортизации активной части основных средств с целью увеличения объема амортизационного потока; своевременную реализацию выбываемого оборудования в связи с высоким износом или неиспользуемого имущества; ускорение оборачиваемости оборотных активов путем осуществления факторинговых операций; сокращение необоснованного размера запасов и дебиторской задолженности; совершенствование системы управления дебиторской задолженностью предприятия путем сокращения сроков нахождения денежных средств в расчетах в результате установления системы контроля за платежами и создания резерва сомнительной задолженности на предприятии, выбора платежеспособных партнеров (покупателей продукции) на основе оценки их финансового состояния независимыми экспертами.

Реструктуризация пассивов может осуществляться в результате дополнительной эмиссии акций, привлечения долгосрочных кредитов, сокращения дивидендных выплат, отсрочки, рассрочки и списания текущих обязательств.

Однако, процесс реализации стратегии финансового оздоровления, связан с некоторыми трудностями. В настоящее время вывести убыточное предприятие из кризисного состояния можно только посредством модернизации, реконструкции, преобразовании технологии и организации производства, повышения

качества производственного и финансового управления. Применение новых способов достижения выживаемости на рынке может вызвать увеличение затрат, связанных с освоением новой продукции и не учтенных ранее в экономической стратегии.

Выводы. Для того, чтобы оценить степень кризисного состояния предприятия в экономической практике принято использовать два подхода: проведения экспресс - диагностики угрозы банкротства и фундаментальный анализ вероятности банкротства предприятия. При проведении экспресс - диагностики определяются показатели «кризисного поля», а фундаментальная диагностика предполагает использование таких методов как корреляционно-регрессионный анализ, SWOT-анализ, модели интегральной оценки. В зависимости от того, какова вероятность банкротства предприятия, разрабатывается план финансового оздоровления, задействуются внутренние и внешние механизмы стабилизации. К числу внешних источников финансового оздоровления предприятия относят выпуск акций и облигаций, получение дополнительных кредитов и дотаций, лизинг, реструктуризация и т.д. К внутренним способам финансового оздоровления относят повышение качества и конкурентоспособности, снижение себестоимости, эффективное использование производственных мощностей, уменьшение инвестиций и т.д.

Источники и литература:

1. Закон України «Про виявлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом» від № 2343-ХІІ в редакції від 14.09.2003р. // Голос України. – 2003. – 18.09.
2. Василенко В. О. Антикризисное управління підприємством [Текст] : навч. посіб. / В. О. Василенко. – К. : ЦУЛ, 2003. – 504 с.
3. Лігоненко Л. О. Антикризисное управління підприємством [Текст]: підручник / Л. О. Лігоненко. – К. : Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2005. – 824 с.
4. Матвійчук А. О. Діагностика банкрутства підприємства [Текст] / А.О. Матвійчук // Економіка України. – 2007. – № 4 – С. 20-28.
5. Методичні рекомендації щодо виявлення ознак неплатоспроможності підприємства та ознак дій з приховування банкрутства, фіктивного банкрутства або доведення до банкрутства: від 19 січня 2006 р. №14 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://search.ligazakon.ua/1_doc2.nsf/link1/ME06025.html – Назва з екрану.
6. Терещенко О. О. Антикризисное фінансове управління на підприємстві [Текст] : Монографія / О. О. Терещенко – 2-ге вид., без змін – К. : КНЕУ, 2006. – 268 с.
7. Ястремська О. М., Гиньов А. В. Якість формування фінансової стратегії підприємства [Текст] / О. М. Ястремська, А. В. Гиньов // Фінанси України. – 2006. – № 6. – с. 121-132.

Чепурко В.В., Шаманова Е.В.

УДК 336.713

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ БАНКОВ С ИНОСТРАННЫМ КАПИТАЛОМ В УКРАИНЕ

***Аннотация.** В статье дано определение понятиям «банк с иностранным капиталом» и «финансовая устойчивость банка». Рассмотрена динамика иностранного капитала в банковской системе Украины за последние годы. Проведена группировка банков с иностранным капиталом. Рассчитаны основные показатели финансовой устойчивости для каждой группы банков за 2012 год. Представлены основные меры повышения финансовой устойчивости банка. Выявлены актуальные направления реформирования управления финансовой устойчивостью банков.*

***Ключевые слова:** финансовая устойчивость, иностранный капитал, банк с иностранным капиталом, банк с зарубежными инвестициями.*

***Анотація.** У статті дано визначення поняттям «банк з іноземним капіталом» і «фінансова стійкість банку». Розглянуто динаміку іноземного капіталу в банківській системі України за останні роки. Проведено групування банків з іноземним капіталом. Розраховані основні показники фінансової стійкості для кожної групи банків за 2012 рік. Представлені основні заходи підвищення фінансової стійкості банку. Виявлено актуальні напрями реформування управління фінансовою стійкістю банків.*

***Ключові слова:** фінансова стійкість, іноземний капітал, банк з іноземним капіталом, банк з іноземними інвестиціями.*

***Summary.** The article provides a definitions of such notions as "a bank with a foreign capital" and "a financial stability of a bank". It examines the dynamics of a number of banks with a foreign capital in Ukraine in recent years. It also shows a dynamics of a foreign capital in the bank system of Ukraine in recent years. Grouping of banks by parts (shares) of a foreign capital in an authorized (total, combined) capital with indication of a country, which provides investments, have been performed in the article. Analysis of a findings has been performed. The article shows the main factors of a financial stability of banks. It considers algorithm of a calculation of a factors, indicates their economic meaning and a normative value of each factor. Average values of factors of a financial stability for groups of banks with a foreign capital for 2012 have been calculated. Analysis of a calculated factors of a financial stability for each group of banks with a foreign capital has been performed. Main measures of increasing of a financial stability of banks have been indicated. Main problems of banks with a foreign capital in Ukraine concerning an assurance of their financial stability have been detected. Priority directions of a revision of management of a financial stability of banks with a foreign capital have been indicated.*

***Keywords:** financial stability, foreign capital, a bank with foreign capital, the bank with foreign investments.*