

МЕХАНИЗМ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

ОКСАНА КОБРИНСКАЯ,
аспирант БГЭУ

Главной задачей менеджеров в условиях высокого риска финансовой несостоятельности является разработка мер по финансовому оздоровлению организации. При этом воздействовать на финансовую деятельность субъекта хозяйствования необходимо комплексно, ориентируясь как на повышение эффективности использования имеющегося имущества, так и на реализацию потенциальных возможностей по оптимизации источников финансирования, поиску путей наиболее эффективного вложения привлекаемых ресурсов.

Для достижения максимального эффекта вся совокупность предлагаемых мероприятий, процедура их выбора и оценки целесообразности проведения должны быть сведены в единый механизм финансового оздоровления, который может быть регламентирован на предприятии. При этом должно быть четко определено понятие механизма, установлены его элементы, а также возможные связи между ними [2].

По нашему мнению, механизм финансового оздоровления организации целесообразно рассматривать как совокупность элементов (субъектов и объектов управления, методов, принципов и т.д.) и их взаимодействие между собой. Кроме того, на процесс финансового оздоровления оказывают влияние факторы внешней и внутренней среды, а также наличие качественно организованного правового, методического и информационного обеспечения.

В формализованном виде механизм финансового оздоровления организации представлен на рисунке.

Субъектом в данном механизме выступает финансовая служба предприятия или отдельные фи-

нансовые менеджеры, а объектами – финансовая деятельность и капитал предприятия.

Большое влияние на качество работы финансового менеджера оказывает среда, в которой функционирует предприятие. Факторы внутренней среды являются результатом управленческих решений и определяют финансовые особенности организации. В свою очередь, для ограничения негативных воздействий внешних факторов необходимо повысить качество прогнозирования.

Важным является выбор определенных показателей, которые будут лежать в основе разработанной методики (модели) оценки финансовой несостоятельности. Используемые для анализа показатели целесообразно подобрать таким образом, чтобы они отражали различные направления оценки финансового состояния. Это позволит учесть все основные факторы, определяющие динамику финансового состояния и оценить ее причины.

На основе выявленных факторов была разработана пятифакторная логит-модель финансовой несостоятельности, которая в формализованном

ЭЛЕМЕНТЫ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ



Источник: собственная разработка

виде выглядит следующим образом:

$$P = \frac{e^{52,52124 - 64,8444 \times A_1 - 2,97400 \times A_2 - 3,31751 \times A_3 + 0,696 \times A_4 - 12,7369 \times A_5}}{1 + e^{52,52124 - 64,8444 \times A_1 - 2,97400 \times A_2 - 3,31751 \times A_3 + 0,696 \times A_4 - 12,7369 \times A_5}}$$

где: P – вероятность наступления события (предприятие является финансово неустойчивым, т.е. Y=1);

e – основание натурального логарифма (2,7182818...);

A_1 – коэффициент автономии;

A_2 – коэффициент промежуточной ликвидности;

A_3 – соотношение выручки от реализации и себестоимости реализованной продукции;

A_4 – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

A_5 – соотношение ликвидных и неликвидных активов.

Правовое обеспечение механизма финансового оздоровления организации представляет собой совокупность нормативных правовых актов, регламентирующих все аспекты деятельности предприятия: от порядка его создания, особенностей ценообразования, налогообложения и кредитования до определения вероятности банкротства и применения ликвидационных процедур.

Эффективность механизма финансового оздоровления организации в значительной мере зависит от ее информационного обеспечения. Формирование качественной информационной базы необходимо осуществлять по каждому виду финансовых операций и отдельным направлениям финансовой деятельности предприятия. При этом необходимо оценивать динамику факторов внешней финансовой среды и конъюнктуру финансового рынка в разрезе отдельных его сегментов, финансовой устойчивости и платежеспособности потенциальных дебиторов, финансового потенциала партнеров по инвестиционной деятельности и других.

Методы финансового оздоровления организации представляют собой совокупность способов и приемов, с помощью которых осуществляется воздействие на объект управления для достижения поставленной цели (метод технико-экономических расчетов, балансовый метод, экономико-статистические методы и т.д.), а финансовые инструменты – конкретные контрактные обязательства, обеспечивающие механизм реализации отдельных управленческих решений финансовых менедже-

ров предприятия и фиксирующие его финансовые отношения с другими экономическими объектами (платежные поручения, чеки, аккредитивы, векселя, депозитные договора, акции и т.д.).

Алгоритм финансового оздоровления организации целесообразно рассматривать как последовательность действий (этапов), направленных на достижение заданной цели.

Первый этап связан с оценкой вероятности риска финансовой несостоятельности. На данном этапе проводится оценка показателей, предложенных в модели, оценивается вероятность наступления финансовой несостоятельности, определяется характер динамики в сравнении с предыдущим периодом. Основной методической базой при реализации данного этапа является разработанная методика оценки риска финансовой несостоятельности.

Второй этап связан с выявлением причин динамики риска финансовой несостоятельности, зафиксированной на первом этапе. Здесь важной представляется не только констатация изменения итогового показателя и причин его изменения, но и определение основных факторов, которые спровоцировали отрицательную динамику. При этом необходимо анализировать факторы как первого, так и второго порядка, определяющие динамику показателей, положенных в основу модели для определения финансовой несостоятельности.

Перечень основных факторов, оказывающих влияние на показатели, используемые в разработанной модели, приведен в таблице.

При оценке динамики каждого показателя необходимо обращать внимание на характер его влияния на итоговый показатель (прямо пропорционально или обратно пропорционально). Это позволит разработать обоснованные мероприятия по снижению вероятности финансовой несостоятельности [1].

Третий этап представляет собой выбор конкретных мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия. Данный выбор основывается на анализе причин снижения (при отрицательной динамике) или резервов роста (при положительной динамике) каждого показателя, лежащего в основе используемой модели.

Кроме того, на данном этапе необходимо обратить внимание на то, что отдельные управленческие воздействия, направленные на повышение конкретного мероприятия, могут оказывать одно-

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ДИНАМИКУ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В МОДЕЛИ

Показатель	Факторы первого порядка	Факторы второго порядка
1. Коэффициент автономии	Величина собственного капитала	Величина уставного фонда. Величина резервного фонда. Величина добавочного фонда. Нераспределенная прибыль (убыток). Целевое финансирование
	Величина совокупного капитала	Величина собственного капитала. Величина долгосрочных обязательств. Величина краткосрочных кредитов и займов. Размер кредиторской задолженности
2. Коэффициент промежуточной ликвидности	Размер денежных средств и краткосрочных финансовых вложений	Размер денежных средств. Величина краткосрочных финансовых вложений
	Размер краткосрочной дебиторской задолженности	Размер краткосрочной дебиторской задолженности
3. Соотношение выручки от реализации и себестоимости реализованной продукции	Величина краткосрочных обязательств	Величина краткосрочных кредитов и займов. Размер кредиторской задолженности
	Размер выручки от реализации продукции	Объем реализации. Структура продаж. Среднереализационная цена
4. Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов	Размер себестоимости реализованной продукции	Усеченная себестоимость единицы продукции. Постоянные затраты на весь объем реализации. Объем реализации
	Размер выручки от реализации продукции	Объем реализации. Структура продаж. Среднереализационная цена
5. Соотношение ликвидных и неликвидных активов	Средняя величина оборотного капитала	Запасы сырья и материалов. Незавершенное производство. Готовая продукция. Налоги по приобретенным ценностям. Краткосрочная дебиторская задолженность. Краткосрочные финансовые вложения. Денежные средства
	Размер ликвидных активов	Готовая продукция, пользующаяся спросом на рынке. Налоги по приобретенным ценностям. Краткосрочная дебиторская задолженность. Краткосрочные финансовые вложения. Денежные средства
	Величина неликвидных активов	Оборудование предприятия. Здания и сооружения, находящиеся на балансе предприятия. Дебиторская задолженность, срок оплаты по которой превышает 1 год. Вложения в основные средства. Нематериальные активы. Вложения в нематериальные активы. Готовая продукция, не пользующаяся спросом на рынке

временное влияние и на другие показатели, лежащие в основе модели.

Заканчивается данный этап оценкой изменения вероятности финансовой несостоятельности организации в результате проведения рекомендуемых мероприятий в сравнении с показателем, определенном на первом этапе. Если вероятность финансовой несостоятельности снижается – мероприятие

целесообразно проводить, если повышается – от его проведения необходимо отказаться.

Таким образом, все элементы механизма финансового оздоровления организации связаны между собой и могут оказывать друг на друга разнонаправленное влияние. Следовательно, правильное использование разработанного механизма позволит достичь поставленной перед предприятием цели.

1. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. Министерством финансов Республики Беларусь и Министерством экономики Республики Беларусь 27.12.2011 // Бизнес-Инфо: аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа: <http://www.business-info.by>. – Дата доступа: 14.09.2013.

2. Мазурова И.И. Методы оценки вероятности банкротства предприятия: учеб. пособие / И.И. Мазурова, Н.П. Белозерова, Т.М. Леонова, М.М. Подшивалова. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2012. – 53 с.