

**З.У. КУДАЙБЕРГЕНОВА,<sup>1</sup>**

К.Э.Н.

**К.А. ЖАДИГЕРОВА,<sup>1</sup>**

К.Э.Н.

**Г.П. КОПТАЕВА,<sup>2</sup>**

К.Э.Н.

Южно-Казахстанский государственный  
университет им. М. Ауэзова,<sup>1</sup>  
Университет «Мирас»<sup>2</sup>

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

### **Аннотация**

В статье автор исследует некоторые проблемы управления устойчивостью предприятия, непосредственно связанной с эффективностью производства, устойчивостью экономического роста. Основные направления индустриального развития Казахстана в настоящее время определены Государственной программой «Производительность–2020», нацеленной на модернизацию действующих предприятий, повышение производительности основных фондов и снижение энергоемкости производства. Антикризисное управление устойчивостью предприятия имеет комплексный, системный характер и направлено на предотвращение или устранение неблагоприятных для бизнеса явлений посредством использования всего потенциала современного менеджмента, разработки и реализации на предприятии специальной программы, имеющей стратегический характер, позволяет устранить временные затруднения, сохранить и приумножить рыночные позиции при любых обстоятельствах, при опоре в основном на собственные ресурсы. Платежеспособность предприятия – это один из факторов финансовой устойчивости, который определяется не только наличием свободных денежных средств, необходимых для погашения имеющейся задолженности, но и оборачиваемостью текущих активов и другими показателями. Чтобы определить экономическое содержание устойчивости предприятия, вначале необходимо изменить методологический подход к управлению предприятиями, усилить предметность устойчивости, конкретность системного анализа финансового состояния, выявить свойства структуры организации предприятия и характер равновесности и развития предприятия как отдельного экономического субъекта.

Ключевые слова: управление, финансы, предприятие, кризис, устойчивость, рынок, антикризисное управление.

В научном аспекте обоснования теоретических подходов и методов к проблеме управления финансовой устойчивостью предприятий в данное время необходим не только анализ основ теоретических концепций, но и синтез взаимоисключающих идей и предпосылок, потому что отдельное предприятие отдельной отрасли объективно находится под воздействием различных противоречивых факторов для реализации. Поскольку отдельное предприятие постоянно функционирует в неустойчивой макроэкономической среде, то в этой среде предприятие должно обеспечить свое относительно устойчивое положение относительно макроэкономической среды, чтобы не выпасть из числа субъектов рыночных отношений, обеспечить себе стабильность, продолжение кругооборота и наращивание собственного капитала. Для отдельного предприятия устойчивость является проблемой номер один для сохранения экономической жизнеспособности.

По мнению Дж. Каста, слово «устойчивость» означает, что предприятие (может быть, система) способно реагировать на изменения в окружающей среде (например, возмущения, случайные помехи) и по-прежнему сохранять приблизительно то же самое поведение на протяжении определенного (возможно, бесконечного) периода времени. Дж. Каст различал две категории понятия «устойчивость»:

1) классическую, которая используется для обозначения исследования результатов внешних воздействий на фиксированные системы;

2) структурную, с помощью которой выявляются качественные изменения в траектории движения при изменении структуры самой системы [2].

Общенаучное содержание понятия управления устойчивостью предприятия так или иначе реализуется в экономической теории и в макроэкономике. В экономической теории исходной научной основой исследования проблемы устойчивости (неустойчивости) предприятия является концепция общего макроэкономического равновесия. Функционирование рынка характеризуется равенством спроса и предложения, совершенной конкуренцией, устойчивостью макроэкономических связей и процессов. Основателем теории общего экономического равновесия считают швейцарского экономиста Л. Вальраса, который в своей работе «Элементы чистой политической экономии» (1874 г.) представил математическую модель достижения равновесия экономической системы и придания этой системе стабильности [3].

Теория общего экономического равновесия, которая является вершиной абстрактного подхода и основой современной экономической теории, представляла систему как хозяйство в виде совокупности обособленных рациональных экономических посредников, в совершенных рыночных условиях, оптимизирующих свои целевые функции. Абстрактный характер этой теории открывал значительные возможности в области формального анализа и в то же время делал ее мишенью критики. Ее легко было упрекнуть в отрыве от реальности, в том числе и в невнимании к возникающим в реальной экономике проблемам [4].

Чтобы определить экономическое содержание устойчивости предприятия, вначале необходимо изменить методологический подход к управлению предприятиями, усилить предметность устойчивости, конкретность системного анализа финансового состояния, выявить свойства структуры организации предприятия и характер равновесности и развития предприятия как отдельного экономического субъекта

Для определения устойчивости предприятия в кризисных условиях экономики целесообразно раскрыть структурные составляющие содержания данной категории. Исследуя научные общеэкономические предпосылки управления устойчивостью, можно выделить следующие структурные составляющие:

1) социально-психологическую составляющую управления устойчивостью, то есть зависимость от человеческого фактора. Она определяет целесообразность и эффективность любых управленческих решений, конкурентные позиции предприятия и оказывает влияние на все подсистемы, обеспечивающие функционирование предприятия;

2) организационно-структурную составляющую управления устойчивостью, которая представляет собой способность предприятия как открытой системы противостоять возмущениям окружающей среды, обеспечивать управление и организационную структуру предприятия таким образом, чтобы соответствовать как его целям, так и конкретному ассортименту продуктов и услуг;

3) финансовую устойчивость, которая может рассматриваться как результирующая категория. Уровень финансовой устойчивости оказывает влияние и на финансовую возможность предприятия. Финансовая устойчивость рассматривается во взаимосвязи с налогово-бюджетным регулированием, ценообразованием, управлением издержками производства.

Оценить и проанализировать финансовую устойчивость предприятия можно, применив определенную систему показателей. Данная система показателей классифицируется следующим образом: выделены группы показателей, характеризующих результат, эффективность, удельные характеристики финансовой устойчивости, показатели специфики воспроизводственного процесса, превентивные показатели [5].

Первая группа – показатели эффекта финансового обеспечения. Данная группа может быть представлена показателем собственного капитала в обороте.

Вторая группа – эффективность финансового обеспечения. Может быть представлена коэффициентами автономии, маневренности, обеспеченности собственного капитала в обороте, обеспеченности собственными средствами запасов и затрат, соотношения собственных и заемных средств, долгосрочного привлечения заемных средств, кредиторской задолженности.

Третья группа показателей – удельные характеристики финансового обеспечения: запас устойчивости финансового состояния (в днях), излишек (недостаток) оборотных средств.

Четвертая группа – показатели специфики воспроизводственного процесса: коэффициенты соотношения мобильных и иммобилизованных средств, имущества воспроизводственного назначения.

Пятая группа – превентивные показатели: ликвидности, коэффициенты риска невозврата кредита и др.

Использование показателей финансовой устойчивости в динамике повысит уровень разработки управленческих решений, направленных на формирование тенденции стабилизационных процессов. Систематизация показателей дает основание для проведения мониторинга финансовой устойчивости.

Наиболее обобщающим показателем финансовой устойчивости предприятия является излишек (недостаток) определенных видов источников средств для формирования запасов и затрат. При установлении типа финансовой ситуации используют трехмерный (трехкомпонентный) показатель:

- ♦ излишек (недостаток) собственных оборотных средств;
- ♦ излишек (недостаток) собственных и долгосрочных (среднесрочных) заемных источников формирования запасов и затрат;
- ♦ излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

Выделяют четыре типа финансовых ситуаций.

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния, встречающаяся крайне редко и характеризующаяся положительным значением (излишком) трех вышеперечисленных показателей.

2. Нормальная устойчивость финансового состояния, гарантирующая его платежеспособность.

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных оборотных средств и увеличения последних, а также за счет дополнительного привлечения долгосрочных и среднесрочных кредитов и прочих заемных средств.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором общая величина имеющихся у предприятия источников не покрывает величину запасов и затрат. В такой ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают его кредиторской задолженности и просроченных ссуд; оно находится практически на грани банкротства [5].

Для оценки финансового состояния предприятия необходимо сначала определить, от чего зависит его платежеспособность, которая является важнейшим признаком финансовой устойчивости.

Платежеспособность предприятия определяется не только наличием у него свободных денежных средств, необходимых для погашения имеющейся задолженности, но также во многом определяется оборачиваемостью текущих активов и другими показателями. При отсутствии необходимых денежных средств для погашения обязательств предприятия могут сохранять платежеспособность в том случае, когда они располагают такими активами, которые могут быть быстро превращены в денежные средства. Но так как одни виды активов обращаются в деньги быстрее, а другие медленнее, то все активы предприятия группируются по степени их ликвидности, то есть по возможности обращения в денежные средства.

Устойчивость финансового положения предприятия зависит также от соотношения дебиторской и кредиторской задолженности. В стабильной экономике, если дебиторская задолженность предприятия превышает его кредиторскую задолженность, это зачастую расценивается как свидетельство мощного наращивания оборота и не считается тревожным сигналом. Однако в условиях инфляции такое положение опасно.

Для того чтобы определить, насколько предприятие платежеспособно (с учетом ликвидности всех активов), обычно используют данные баланса предприятия. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении размеров средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с суммами обязательств по пассиву, сгруппированных по срокам их погашения.

Несомненно, что наиболее платежеспособным будет то предприятие, у которого в достаточном количестве имеются собственные оборотные средства, т.е. когда его труднореализуемые активы перекрываются постоянными пассивами.

Особенностями неплатежеспособности казахстанских предприятий-банкротов по сравнению с практикой западных стран является также и то, что они:

- ◆ свободны от залоговых обязательств в отношении собственного имущества;
- ◆ не владеют навыками маркетинга;
- ◆ не способны быстро перестраиваться на выпуск новых видов продукции;
- ◆ их основные производственные фонды и технологии не всегда соответствуют современным требованиям, и даже при достаточно низких фиксированных расходах предприятия не могут в короткий срок перестроить организацию и технологию производства применительно к условиям рынка.

Наконец, на платежеспособность предприятий оказывает влияние нестабильная экономическая ситуация в стране.

Финансовое состояние предприятия характеризуется широким кругом показателей, в совокупности определяющих надежность его как делового партнера.

Одним из важных компонентов финансовой устойчивости предприятия является наличие у него финансовых ресурсов, необходимых для развития производства. Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, тем стабильнее его финансовое положение. Таковую финансовую базу для стабильной текущей деятельности предприятия в рыночной экономике создаст рост прибыли. При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения, и особенно та доля, которая направляется на развитие производства. Поэтому в ходе анализа финансовой устойчивости предприятия оценка политики распределения и использования прибыли выдвигается на первый план. Она ведется в двух направлениях:

- ◆ во-первых, в части финансирования текущей деятельности – на формирование оборотных средств, укрепление платежеспособности, усиление ликвидности и т.д.;
- ◆ во-вторых, в направлении инвестирования в капитальные затраты и ценные бумаги.

Устойчивость предприятия во многом зависит от качества управления текущими активами. Если предприятие уменьшает запасы и ликвидные средства, то оно может пустить больше капитала в оборот и, следовательно, получить больше прибыли. Но одновременно возрастает риск неплатежеспособности предприятия и остановки производства из-за недостаточности запасов [4].

На современном этапе хозяйствования предприятия вынуждены развиваться в постоянно изменяющихся условиях. Поэтому наиболее устойчивыми будут те предприятия, которые имеют возможность при необходимости привлечь заемные средства и вернуть их в установленные сроки, т.е. будут являться кредитоспособными.

Кредитоспособность тесно связана с финансовой устойчивостью предприятия. Она характеризуется тем, насколько аккуратно (то есть в установленный срок и в полном объеме) рассчитывается предприятие по ранее полученным кредитам, обладает ли оно способностью при необходимости мобилизовать денежные средства из разных источников и т.д. Однако наиболее важным, на наш взгляд, фактором, определяющим кредитоспособность предприятия, является его текущее финансовое положение и возможность его изменения.

На основании вышеизложенного можно говорить о том, что финансовая устойчивость – это комплексное понятие, зависящее от влияния многочисленных и разнообразных, как внутренних, так и внешних факторов.

С помощью анализа финансового состояния и прогнозирования финансовой несостоятельности (банкротства), безубыточности деятельности можно выявить общие закономерности изменения финансовой устойчивости предприятия, определить возможности использования методов прогнозирования банкротства безубыточности предприятия.

Любой вид аналитической деятельности должен обладать своей логикой, строиться по принципу от общего к частному. Информация о недостатках в работе предприятия может непосредственно присутствовать и в балансе в явном и завуалированном виде. После расчета изменения финансового состояния необходимо и важно раскрыть причины снижения или повыше-

ния (финансового состояния предприятия, т.е. определить причины (предпосылки) негативных тенденций изменения (таблица 1).

Таблица 1 – Причины возникновения финансовой несостоятельности предприятия

Негативные тенденции изменения	Причины
1. Наличие и рост непокрытых убытков, снижение нераспределенного дохода	Превышение расходов над доходами, недостаточный уровень самофинансирования, недостатки в товарной, ценовой, сбытовой политике
2. Просроченная кредиторская и дебиторская задолженность	Невыполнение долговых обязательств, необоснованная кредитная политика, просроченная кредиторская задолженность, излишне авансированные платежи
3. Увеличение и наличие задолженности по кредитам и займам, не погашенным в срок	Невыполнение долговых обязательств
4. Снижение нематериальных активов	Уменьшение стоимости патентов, «ноу-хау»
5. Снижение основных средств	Ухудшение (старение) материально-технической базы, отсутствие или низкие темпы обновления
6. Наличие и рост незавершенных капитальных вложений	Значительные сроки ввода мощностей, завышение амортизации
7. Рост товарно-материальных запасов	Затоваривание
8. Снижение отгруженных товаров	Сужение рынков сбыта
9. Рост расходов будущих периодов	Излишне авансированные платежи, необоснованная кредитная политика
10. Снижение функционирующего капитала	Падение уровня ликвидности
11. Снижение оборачиваемости материальных запасов	Превышение фактического уровня запасов над нормативным, падение спроса, сужение рынков сбыта, накопление устаревших и неконкурентоспособных товаров
12. Снижение собственных оборотных средств	Превышение стоимости долгосрочных активов над стоимостью собственного капитала, увеличение производственных средств

Вообще, всякие заметные изменения в балансе должны вызывать вопросы у акционеров и кредиторов предприятия, причем никогда нельзя заранее сказать, какие изменения являются благоприятными, а какие неблагоприятными.

Все перечисленные в таблице 1 изменения указывают на неэффективную деятельность в области управления финансами. Складывающаяся динамика свидетельствует о возможных в обозримом будущем значительных финансовых затруднениях предприятий [6].

Таким образом, в процессе анализа изменения финансовой устойчивости предприятия важно выявить негативные тенденции, симптомы финансовой несостоятельности с последующей детализацией, а также финансовое состояние определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям. Наилучшим способом получения достоверной оценки финансового состояния предприятия является его анализ, который позволяет отследить тенденции развития предприятия, дать комплексную оценку хозяйственной деятельности и связан, таким образом, с выработкой управленческих решений и собственно производственно-предпринимательской деятельностью.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Мухамбетов Г.М. Системы менеджмента качества на промышленных предприятиях: теория, методология, практика: дис. ... докт. экон. наук. – Алматы, 2008. – 298 с.
- 2 Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: учеб. пособие. – М.: Изд-во «ДИС», НГАЭиУ, 2009. – С. 98.
- 3 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.О. и др. Методика финансового анализа. – М.: Инфра-М, 2011.
- 4 Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. – М., 2011.
- 5 Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. – М.: Перспектива, 2009. – 193 с.
- 6 Малкин И.Г. Теория устойчивости движения. – М.: Наука, 1996.

### Аңдатпа

Бұл мақалада автор кәсіпорынның тұрақтылығын басқарудың өндіріс тиімділігі мен экономикалық қарқынның тұрақтылығымен байланысты кейбір мәселелерін зерттеді. Қазіргі кездегі Қазақстанның индустриалды дамуының негізгі бағыттары, әрекеттегі кәсіпорынды модернизациялау және өндірістің энергосыйымдылығын төмендету арқылы негізгі қорладың өнімділігін арттыруға максатталған «Өндіріс–2020» Мемлекеттік бағдарламасында анықталған. Кәсіпорынның тұрақтылығын дағдарысқа қарсы басқару кешенді, жүйелі сипатта және бизнес үшін қолайсыздықтарды алдын алу мен жоюды заманауи басқарудың әлеуеттілігін тікелей қолдану арқылы, кәсіпорынның стратегиялық бағдарламаларын өңдеу мен оны жүзеге асыру және де уақытша орын алған қиындықтарды жойып, жеке қаражаттары арқылы нарықтағы позициясын сақтап қалуға бағытталған. Кәсіпорынның төлемқабілеттілігі қаржылық тұрақтылықты қамтамасыз етудің бірден бір факторларының бірі болып табылады және де, ол тек нақты ақша құралы емес, сонымен бірге ағымдағы активтер және басқа да көрсеткіштердің айналымен анықталады. Кәсіпорын тұрақтылығының экономикалық мазмұнын анықтау үшін кәсіпорынды басқарудың әдістемелік әдісін өзгерту қажет, тұрақтылық жайын күшейту қажет, қаржылық жағдайын жүйелік талдауын нақтылау қажет, кәсіпорынды ұйымдастыру құрылымының ерекшелігін анықтау, тепе-теңділік сипаттылығын және жеке экономикалық субъект ретінде қарастыру қажет.

Тірек сөздер: басқару, қаржы, кәсіпорын, дағдарыс, тұрақтылық, нарық, дағдарысқа қарсы басқару.

### Abstract

The author studies the issues of stability of enterprise management connected with production efficiency, stability of economic growth. The main directions of industrial development of Kazakhstan are defined by the State program “Productivity–2020” aimed at modernization of the operating enterprises, increase in productivity of fixed assets and decrease in power consumption of production now. Anti-crisis management of the enterprise is complex, systematic and is directed to prevention or elimination of the phenomena, adverse for business, by means of using all potential of modern management, development and realization of the special program at the enterprise having strategic character. It allows to eliminate temporary difficulties, to keep and increase market positions under any circumstances, relying generally on their own resources. Solvency of the enterprise is one of factors of financial stability and is defined not only by the availability of the free money necessary for covering debts but also in many respects is defined by turnover of the current assets and other indicators. To define the economic maintenance of the enterprise stability in the beginning it is necessary to change methodological approach of management of the enterprises, to increase concreteness of stability, concreteness of the system analysis of a financial state, to reveal properties from structure of the enterprise organization and character of a balance and development of the enterprise as certain economic subject.

Key words: management, finance, enterprise, crisis, stability, market, anti-crisis management.