

Література

1. Коновалова И.Р. Развитие учета прибыли в условиях трансформации отношений собственности / И.Р. Коновалова. - М.: Экономистъ, 2009. - 382 с.
2. Економічна теорія: Підручник/ За ред. В.Д. Базилевича. – 6-те вид., перероб. і доп. – К.: Знання-Прес, 2009. - 719 с.
3. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 15 «Дохід» від 14.12.1999 р. № 860/4153
4. Склярук И. Генезис подходов к определению прибыли до налогообложения в Украине // Бухгалтерский учет и аудит. - 2011. - №4. - С. 26-30
5. Про оподаткування прибутку підприємств: Закон України: [прийнято ВР від 22.05.1997 р. № 283/97-ВР]
6. Податковий кодекс України від 02.12.2010 р. № 2755-VI
7. Положение по бухгалтерскому учету РФ 9/99 «Доходы организации» от 06.05.1999 г.
8. Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 18 «Дохід» від 01.01. 1995 р.
9. Про бухгалтерський облік і фінансову звітність в Україні: Закон України: [прийнято ВР від 16.07.1999 р. № 996-XIV]
10. Гавриленко О.С. Умови визначення доходу: основні проблеми та шляхи їхнього вирішення/ О.С. Гавриленко//Вісник ДонНУЕТ. - 2011.-№3 –С. 219-223.

УДК 005.93:005.334.4

О ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ АНТИКРИЗИСНОГО ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ ПРИ УГРОЗЕ БАНКРОТСТВА

О. К. Четверикова, Е.А. Клокова

Резюме. В статье исследуются финансовые аспекты банкротства украинских предприятий, раскрыто содержание антикризисного финансового управления при угрозе банкротства, важнейшей составляющей которого является политика антикризисного финансового управления предприятием. Рассмотрен комплекс внутренних механизмов финансовой стабилизации субъекта хозяйствования и внесены предложения по повышению уровня эффективности антикризисного финансового управления.

Ключевые слова: финансовый кризис, банкротство предприятия, антикризисное финансовое управление, политика антикризисного управления.

В любом обществе как целостной социально-экономической системе, его отдельных сферах и звеньях время от времени возникают кризисные явления, которые угрожают существованию самой системы. Кризисные ситуации в деятельности предприятий являются неизбежными с точки зрения нестабильности среды функционирования и цикличного характера развития субъектов предпринимательской деятельности.

На современном этапе экономического развития существует проблема повышения уровня эффективности управления финансово нестабильными предприятиями. Значительный вклад в решение отдельных аспектов данной проблемы внесли такие украинские и зарубежные ученые, как И. Бланк, О. Бондарь, Е. Бригхем, В. Герасимчук, В. Гринева, Т. Клебанова, Б. Коласс, А. Поддерёгин, В. Пономаренко, Ю. Радченко, В. Семиноженко, Е. Стоянова, О. Терещенко, О. Ястремская и многие другие. Нерешенные аспекты проблемы заключаются не только в разработке эффективной политики антикризисного управления предприятием при угрозе банкротства, но и в ее успешной реализации.

Цель данного исследования – на основе системного подхода раскрыть содержание антикризисного финансового управления предприятием при угрозе банкротства и обосновать необходимость разработки и внедрения эффективной антикризисной финансовой политики на ранних стадиях возникновения финансового кризиса для повышения действенности антикризисного управления предприятием при угрозе банкротства.

Кризис – это переломный этап в функционировании любой системы, на котором она поддается воздействию извне или изнутри, что требует качественно нового реагирования на отдельные кризисные явления. Различают три фазы кризиса:

1. Фаза, которая непосредственно не угрожает функционированию предприятия (при условии его перевода на режим антикризисного управления).
2. Фаза, которая угрожает дальнейшему существованию предприятия и требует немедленного проведения финансовой санации.
3. Кризисное состояние, которое не совместимо с функционированием предприятия и приводит к его ликвидации [3].

Статистика американских и европейских рынков свидетельствует, что из 100% вновь созданных субъектов хозяйствования только 20% продолжают свое функционирование после трех лет работы. Причем из этих 20% после 6–7 лет существования остается снова не более 20%. Если проанализировать общий результат, то только 4–5% субъектов хозяйствования функционируют более 9–10 лет [4].

Эта закономерность имеет место во всех странах, что наглядно прослеживается на Рис. 1.

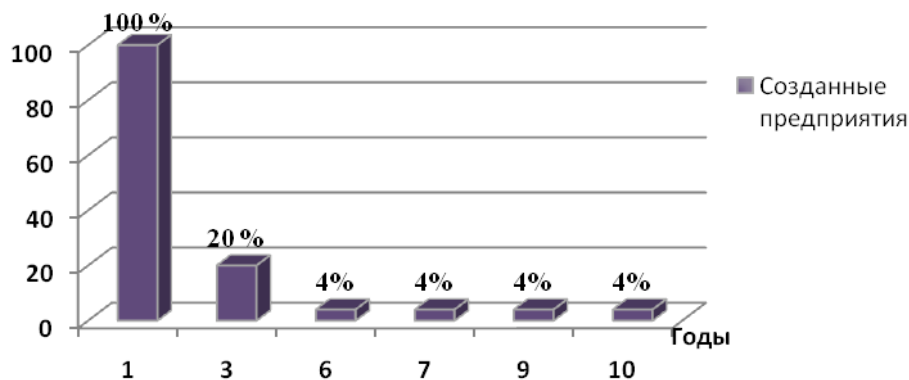


Рис. 1. Динамика функционирования вновь созданных субъектов хозяйствования

Неудовлетворительная деятельность по управлению финансовым обеспечением предприятий приводит к банкротству. Банкротство предприятия – это следствие глубокого финансового кризиса, представляющего собой фазу разбалансированности деятельности субъекта хозяйствования и ограниченных возможностей влияния его руководства на финансовые отношения [3]. В законодательстве Украины банкротство – это признанная хозяйственным судом несостоятельность должника возобновить свою платежеспособность и удовлетворить установленные судом требования кредиторов не иначе, как с помощью применения ликвидационной процедуры [1]. Банкротство является неотъемлемой частью конкурентной рыночной среды. Современное состояние развития экономики Украины характеризуется нестабильностью, острыми кризисами отраслей и отдельных предприятий, что проявляется в ухудшении финансовых результатов деятельности субъектов хозяйствования, их неспособности получать прибыль, в результате чего существует высокая вероятность банкротства предприятий.

Данные Государственного Департамента Украины по вопросам банкротства по состоянию на 01.05.2011 года приведены в табл. 1.

Таблица 1.

Статистическая информация относительно банкротства предприятий Украины

Показатели	Государственные предприятия			Предприятия, в уставном фонде которых доля государственной собственности превышает 25%			Предприятия др. форм собственности
	В распоряжении имуществом	В санации	В ликвидации	В распоряжении имуществом	В санации	В ликвидации	
Предприятия в процедурах банкротства – 14256	331 предприятие			236 предприятий			13689
	139	67	103	61	65	101	-
Количество прекращенных дел – 674	11			4			659
Ликвидировано - 521	0			3			518
Количество возбужденных за апрель дел - 730	11			2			717
	2	0	0	1	1	0	

Из приведенных данных следует, что общее количество предприятий, которые находились в процедурах банкротства в апреле месяце 2011 г. составляло 14 265. Из них 2 % (331) государственной формы собственности, среди которых в состоянии распоряжения имуществом находилось 42 % (139) предприятий, в процессе санации – 20 % (67), а ликвидируемых – 31 % (103). В общем количестве субъектов хозяйствования, которые проходили процедуру банкротства 2 % (236) – это те предприятия, в уставном фонде которых часть государственной собственности превышала 25%, наибольший удельный вес занимают предприятия других форм собственности – 96 % (13689). В апреле месяце было прекращено 674 дела о банкротстве украинских предприятий, из которых 1,6 % (11) составляют государственные предприятия, доля субъектов хозяйствования других форм собственности – 97,8 % (659), а наименьший удельный вес (0,6 %) занимают предприятия, в

уставном фонде которых часть государственной собственности превышает 25%. Общее количество ликвидированных предприятий составило 521, среди которых 0,6 % (3) – это субъекты хозяйствования, в уставном фонде которых часть государственной собственности превышала 25%, а предприятий других форм собственности – 99,4 % (518). В апреле месяце было возбуждено 730 дел о банкротстве, среди которых наибольший удельный вес занимают предприятия других форм собственности, что составляет 98,2 % (717), а субъекты хозяйствования государственной формы собственности – 1,5 % (11) в общем объеме возбужденных дел [2].

Хотя банкротство субъектов хозяйствования является юридическим фактом, в его основе лежат преимущественно финансовые причины, к числу которых следует отнести:

- серьезное нарушение финансовой устойчивости предприятия, которое препятствует нормальному осуществлению его хозяйственной деятельности;
- существенная несбалансированность объемов денежных потоков;
- длительная неплатежеспособность предприятия, обусловленная низкой ликвидностью его активов [3].

Вероятность банкротства заставляет управленческий аппарат предприятия принимать меры по обеспечению финансовой устойчивости, повышению производительности труда и его эффективности. Предприятие должно быстро реагировать на все изменения рыночной среды, а для этого на предприятии должны быть организованы службы, которые осуществляли бы постоянный анализ рынка. С этой целью должен быть разработан эффективный механизм взаимосвязи экономических служб предприятия, что может быть достигнуто лишь путем вертикальной и горизонтальной интеграции всех служб предприятия, четкого определения функций каждой службы, правильного и целесообразного делегирования полномочий и степени ответственности. Построение эффективной системы управления финансами предприятия предусматривает создание соответствующей финансовой службы предприятия. Учитывая объемы и сложность задач, которые решаются на предприятии, его финансовая служба может быть представлена:

- финансовой дирекцией – на крупных предприятиях;
- финансовым отделом – на средних предприятиях;
- финансовым директором или главным бухгалтером, который занимается не только вопросами бухгалтерского учета, а и организацией финансовой работы, - на малых предприятиях [11].

Система антикризисного управления предприятием должна основываться на следующих принципах:

- постоянная готовность к реагированию на возможное нарушение деятельности предприятия вследствие финансового кризиса. Финансовое равновесие предприятия, которое достигается в результате эффективного финансового менеджмента, очень непостоянно и способно изменяться на любом этапе экономического развития предприятия в ответ на изменение внутренних и внешних условий его хозяйственной деятельности. Некоторые из изменений способствуют укреплению конкурентной позиции предприятия, повышению его финансового потенциала и рыночной стоимости, другие же – наоборот, порождают кризисные явления.

- превентивность действий. Учитывая, что угроза банкротства предприятия реализует наивысший уровень катастрофического риска, свойственного финансовой деятельности предприятия, и связана с наиболее ощутимыми потерями капитала его собственников, она должна диагностироваться на ранних стадиях с целью своевременного использования возможностей ее нейтрализации.

- срочность реагирования на отдельные кризисные явления в финансовом развитии предприятия. Каждое негативное проявление финансового кризиса имеет тенденцию не только к расширению с каждым новым хозяйственным циклом предприятия, но и порождает новые, сопутствующие ему негативные финансовые последствия. Поэтому чем раньше будут задействованы антикризисные финансовые механизмы, тем больше шансов будет у предприятия возобновить нарушенное равновесие.

- адекватность реагирования субъектом хозяйствования на уровень реальной угрозы его финансовой устойчивости. При внедрении определенных механизмов нейтрализации угрозы финансового кризиса и его урегулирования необходимо учитывать реальный уровень этой угрозы, в противном случае не будет достигнут ожидаемый эффект или предприятие понесет неоправданно высокие убытки;

- адаптивность управления в процессе развития финансового кризиса. Факторы, генерирующие финансовый кризис, характеризуются высокой динамичностью, поэтому антикризисное финансовое управление должно характеризоваться высоким уровнем гибкости, способностью быстро адаптироваться в изменчивых условиях внешней и внутренней финансовой среды;

- приоритет использования собственных финансовых ресурсов. В случае, когда финансовый кризис генерируется исключительно финансовыми факторами, то он может быть полностью преодолен за счет внедрения внутренних антикризисных механизмов и рационального использования собственных финансовых ресурсов;

- принцип эффективности – реализация этого принципа обеспечивается сравнением эффекта антикризисного финансового управления с израсходованными на проведение его мероприятий финансовыми ресурсами;

- использование при необходимости соответствующих форм санации предприятия для предотвращения его банкротства. Если угроза банкротства диагностирована лишь на поздней стадии и носит катастрофический характер, а механизмы внутренней стабилизации не позволяют достичь необходимого эффекта возобновления

финансового равновесия предприятия, оно должно инициировать свою санацию, избрав наиболее эффективные для этого формы [8].

К основным направлениям антикризисного финансового управления следует отнести:

- политику антикризисного финансового управления при угрозе банкротства;
- диагностику банкротства;
- внутренние механизмы финансовой стабилизации;
- выбор эффективных форм санации;
- финансовое обеспечение ликвидационных процедур при банкротстве [9].

В направлениях по выживанию предприятия в условиях кризисного состояния важнейшей составляющей является политика антикризисного управления, включающая комплекс механизмов преодоления неплатежеспособности и выхода из состояния финансового кризиса (см. рис. 2).



Рис. 2. Содержание политики антикризисного управления при угрозе банкротства [9]

Реализация политики антикризисного управления предприятием при угрозе банкротства предполагает проведение определенных мероприятий. Это:

1. Осуществление постоянного мониторинга финансового состояния предприятия с целью раннего выявления признаков его кризисного развития. В системе общего анализа финансового состояния предприятия выделяется особая группа объектов наблюдения, формирующая возможное «кризисное поле». Анализ и контроль таких объектов включается в систему мониторинга финансовой деятельности предприятия.

2. Определение масштабов кризисного состояния предприятия. При обнаружении существенных отклонений от нормального хода финансовой деятельности, определяемого направлениями его финансовой стратегии и системой плановых и нормативных финансовых показателей, выявляются масштабы кризисного состояния предприятия, что позволяет предприятию осуществлять соответствующий подход к выбору системы механизмов защиты от возможного банкротства.

3. Исследование основных факторов, характеризующих кризисное развитие предприятия. Разработка политики антикризисного финансового управления определяет необходимость предварительной группировки таких факторов по основным определяющим признакам; исследование степени влияния отдельных факторов на формы и масштабы кризисного финансового развития; прогнозирование развития факторов, оказывающих негативное влияние.

4. Определение направленности антикризисных мероприятий и интенсивности использования стабилизационных механизмов достигается с помощью оценки потенциальных финансовых возможностей предприятия по преодолению финансового кризиса.

5. Формирование системы целей выхода предприятия из кризисного состояния, адекватных его масштабам, которые должны быть направлены на устранение неплатежеспособности предприятия, возобновление финансовой устойчивости, изменение финансовой стратегии с целью обеспечения стабильного экономического роста предприятия;

6. Выбор и использование эффективных внутренних механизмов финансовой стабилизации предприятия, которые соответствуют масштабам его кризисного финансового состояния и должны обеспечивать реализацию срочных мероприятий по возобновлению платежеспособности и финансового равновесия предприятия за счет внутренних резервов. Эти механизмы основываются на последовательном использовании определенных

моделей управленческих решений, которые избираются в соответствии со спецификой хозяйственной деятельности предприятия и масштабами его кризисного развития. Финансовая стабилизация в условиях кризисной ситуации осуществляется с использованием следующих трех механизмов: оперативного механизма, который представляет собой систему мероприятий, направленную, с одной стороны, на уменьшение текущих внешних и внутренних финансовых обязательств, и, с другой стороны, - на увеличение ликвидных активов. Тактического механизма, предусматривающего использование моделей финансового равновесия в долгосрочном периоде, которое обеспечивается при условии, что объем позитивного денежного потока по всем видам хозяйственной деятельности в соответствующем периоде равен объему планируемого негативного денежного потока. И стратегического механизма, основанного на использовании моделей финансовой поддержки ускоренного экономического роста предприятия, и определяющего необходимость пересмотра отдельных направлений финансовой стратегии субъекта хозяйствования.

7. Выбор эффективных форм санации предприятия. В случае, если масштабы кризисного финансового состояния предприятия не позволяют выйти из него за счет реализации внутренних методов и финансовых резервов, предприятие вынуждено прибегать к помощи извне.

8. Обеспечение контроля за результатами разработанных мероприятий по выходу предприятия из финансового кризиса. Учитывая важность реализации разработанных мероприятий относительно дальнейшей жизнедеятельности предприятия, такому контролю придается большое значение [9].

Однако, как показывает практика, организация финансовой работы на предприятиях желает быть лучшей и существует объективная необходимость в совершенствовании функций финансового управления:

- организации (обеспечение четкости в структуризации системы управления);
- учета (обеспечение сплошного и динамичного учета);
- анализа (повышение объективности анализа на основе современных методик);
- планирования (повышение эффективности финансового планирования и координация финансовых планов);
- прогнозирования (совершенствование информационной базы процесса управления);
- регулирования (согласованная работа всех звеньев системы управления);
- стимулирования (достаточное стимулирование инвесторов и работников предприятия);
- контроля (обеспечение своевременного и комплексного контроля на предприятии).

К числу наиболее значимых мероприятий, которые необходимо осуществить для повышения уровня эффективности антикризисного финансового управления следует отнести:

1). Совершенствование инструментальной базы мониторинга: в системе диагностики и наблюдения за финансовым состоянием предприятия преимущество должно отдаваться прогнозам глубины кризисных явлений.

2). В систему анализа и оценки финансового состояния предприятия необходимо включить показатели диагностики вероятности банкротства, модели, характеризующие зависимость финансового состояния от масштабов финансового кризиса.

3). Эффективнее использовать универсальные инструменты управления, позволяющие преодолеть кризис, такие как:

3.1. Снижение затрат – необходимо для повышения рентабельности продаж и увеличения притока денежных средств. В условиях кризиса сокращение издержек – один из наиболее действенных инструментов, которым предприятие может воспользоваться для стабилизации финансового положения. Основные инструменты, которые необходимо применять предприятию в неблагоприятных финансовых условиях, - нормирование всех статей затрат и жесткий контроль исполнения установленных нормативов. Такой подход нельзя назвать революционным, но он приносит ощутимые результаты и позволяет удержать затраты субъекта хозяйствования на заданном уровне [7].

3.2. Стимулирование продаж – в условиях кризиса многие предприятия пытаются увеличить приток поступления денежных средств, поднимая цену на продукцию без предварительного исследования рынка. Активизация продаж в ситуации кризиса должна выражаться в развитии отношений с постоянными клиентами и в привлечении новых, предложении рынку новой продукции, заключении контрактов на работу с давальческим сырьем, а также в пересмотре существующей системы скидок и льгот для покупателей.

3.3. Оптимизация денежных потоков – одна из важнейших задач антикризисного финансового управления. Различают следующие мероприятия по оптимизации потоков денежных средств:

- внедрение процедуры ежедневной сверки баланса наличных денежных средств. Данное направление позволит исключить возможные злоупотребления, даст менеджерам достоверную информацию о текущем остатке средств на счетах и в кассе предприятия, необходимую для принятия решений об осуществлении текущих платежей.
- поддержание низкого баланса на расчетных счетах в различных банках, то есть свести сумму наличных средств к минимуму.
- пересмотр политики предприятия в области осуществления капитальных инвестиций – приостановление или закрытие долгосрочных инвестиционных проектов, которые не принесут доход в ближайшем будущем, а

также по проектам, остановка которых невозможна, следует изменить график поступления инвестиций так, чтобы исключить возникновение кассовых разрывов в бюджете предприятия [7].

3.4. Использование современных форм рефинансирования дебиторской задолженности, таких как факторинг, учет векселей или их продажа на фондовом рынке и форфейтинг [9].

4). Введение в организационную структуру предприятия отдельного функционального звена, основным назначением которого должно быть моделирование социально-экономических последствий кризисных ситуаций.

На основании вышеизложенного можно сделать следующие выводы: антикризисное финансовое управление предприятием – это тип управления, направленный на выявление признаков кризисных явлений и создание соответствующих предпосылок для их своевременного преодоления с целью обеспечения жизнедеятельности субъекта предпринимательской деятельности, недопущения возникновения угрозы его банкротства. Целью антикризисного финансового управления выступает разработка и первоочередная реализация мероприятий, направленных на нейтрализацию наиболее угрожающих факторов, которые приводят к развитию кризисных явлений на предприятии. Поэтому для антикризисного управления наиболее эффективным является плановый тип реакции, так как он дает возможность предотвратить влияние разрушающих факторов за счет разработки и внедрения эффективной антикризисной финансовой политики, которая предусматривает реализацию ряда мероприятий. Проведение политики антикризисного управления дает возможность предприятию быстро реагировать на кризисные явления внутренней и внешней среды, а также своевременно использовать специальные финансовые механизмы или обосновывать необходимость определенных процедур реорганизаций.

Література

1. Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом: Закон України від 30.06.99 № 784 – XIV зі змінами та доповненнями.
2. <http://www.sdb.gov.ua/> / Официальный сайт Государственного Департамента Украины по вопросам банкротства.
3. Шапурова О. О. Політика антикризисного управління при загрозі банкрутства // Актуальні проблеми економіки.– 2008. - №8(86). – С. 147.
4. Домбровский В. С., Пластун О.Л. Учет фазы жизненного цикла предприятия как фактор предупреждения его банкротства // Актуальные проблемы экономики.– 2009. - №9(99). – С. 113.
5. Козлянченко Е.М. Информационное обеспечение анализа финансового состояния предприятия при угрозе банкротства // Актуальные проблемы экономики.– 2010. – №10(112). – С. 182.
6. Радченко Ю. И. Современные тенденции антикризисного управления предприятиями в Украине / / Наука и экономика.– 2010. - №4 (4). – С. 49.
7. Попова М. Как вывести предприятие из финансового кризиса // Финансовый директор – 2005. – № 3 (33). – С.14-26.
8. Бланк І. О. Фінансовий менеджмент: Навчальний посібник. – К.: Ельга, 2008. – 724 с. – С. 648-659.
9. Бланк. И. А. Стратегия и тактика управления финансами. – Киев, МП «ИТЕМ лтд», СП «АДЕФ-Украина», 1996 – 534 с.
10. Азаренкова Г.М., Журавель Т.М., Михайленко Р.М. Фінанси підприємств: Навч. посіб. для самостійного вивчення дисципліни. – К.: Знання – Прес, 2004. – 284 с.

УДК 001. 895(73)

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ. АНАЛИЗ ВЕНЧУРНОГО РЫНКА США

Д.В. Чубарь, М.А. Черноусова

Резюме. В статье рассмотрено современное состояние венчурного рынка США. Определены основные позиции венчурного инвестирования, роль США на мировом венчурном рынке, количество венчурных фондов в США, объёмы капиталовложений в старт-апы, основные векторы направленности венчурной инвестиционной деятельности, количество заключённых сделок и вложенных инвестиций на каждой стадии развития старт-апа. Проведена оценка деятельности венчурных фондов и активности старт-апов повсеместно по всем штатам США. Отображены причины успешного функционирования венчурного рынка США и его роль на мировой венчурный рынок.

Ключевые слова: венчурное инвестирование, венчурные фонды, венчурный капитал, старт-ап, США.

Актуальность проблемы. В современных условиях ускоренного развития научно-технической революции и крупномасштабного трансграничного перемещения капитала, глобализации производства и рынков конкурентоспособность товаров, предприятий и стран все в большей степени определяется способностью национальной экономики генерировать и внедрять новые технологии. Поэтому в настоящее время традиционная научно-техническая политика уступает место политике инноваций, сфокусированной на