

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ – ОСНОВА РОСТА КАПИТАЛИЗАЦИИ И ГИБКОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Возрождение отечественной промышленности требует создания динамичной, высокоэффективной системы управления предприятием как первичным звеном экономики. Решение этой сложной проблемы требует переосмысления сформировавшихся представлений о самом процессе производства продукции и его эффективности. В настоящее время на отечественных предприятиях той или иной отрасли производственный (операционный) менеджмент расширяет границы своей ответственности. Предприятия, борясь за свое выживание, начинают действовать по-новому.

Суть современной трансформации предприятий – способность перестраивать свою организационную, технологическую, функциональную и другие структуры или параметры под влиянием изменений внешних или внутренних условий в целях наилучшего обеспечения эффективности. На сегодняшний день основной предпосылкой для проведения реструктуризации на предприятиях является необходимость освоения новых, по сравнению с плановой экономикой, функций. Данной функцией в контексте проводимого исследования представляется процесс гибкого развития предприятия, отправной точкой которого, как правило, выступает реструктуризация.

Профессор О. П. Коробейников в своем научном исследовании говорит, что «реструктуризация – это создание жизнеспособных бизнес-единиц на «лежачих» предприятиях. Полномасштабная реорганизация производства путем соединения или разделения тех производств, которые в потенциале могут хорошо работать [1]. Реструктуризация может заключаться как в разделении предприятия на юридически

самостоятельные хозяйствующие субъекты, связанные или не связанные между собой учредительными документами, так и в изменении внутренней структуры предприятия в виде организации новых служб и подразделений или упорядочении функций действующих. Другое определение: «...изменение структуры производства и управления на основе современного менеджмента...» [2].

Исходя из этого, можно заключить, что реструктуризация на всех уровнях организации деятельности предприятия в условиях обеспечения его гибкости на рынке обуславливается необходимостью адаптации внутренней среды организации к качественно изменившимся условиям внешней среды их жизнедеятельности.

Ученые Л. П. Белых и М. А. Федотова определяют реструктуризацию как процесс, направленный на создание условий для эффективного использования всех факторов производства в целях повышения финансовой устойчивости и роста конкурентоспособности [3].

По мнению автора, процедура реструктуризации должна рассматриваться как основа управления гибким развитием предприятия, направленная на выявление и использование резервов эффективности предприятия, а также возможное предотвращение банкротства в будущем.

Что касается резервов эффективности, то слово «резерв» происходит или от французского «reserve», что в переводе на русский означает запас чего-либо (товаров, денежных средств, иностранной валюты и т. п.) на случай надобности, источник, из которого черпаются специально сохраняемые ресурсы в случае острой необходимости их использования; или от латинского «reservere» – «сберегать», «сохранять». В связи с этим в экономической научной литературе термин «резервы» употребляется в двояком значении. Во-первых, резервами считаются запасы ресурсов, которые необходимы для бесперебойной работы предприятия (в последующем будут называться нами как «резервные потоки»). Во-вторых,

резервами считаются неиспользованные возможности развития производства.

Б. Л. Бенцман в своем научном исследовании «Использование резервов производства» под резервами понимает «...возможность роста и совершенствования производства, снижения себестоимости и т. д., которые таятся в недрах производства и в данный момент либо не используются совсем, либо используются недостаточно» [4].

Существуют и другие определения резервов. Так, Ю. П. Маркин в научном исследовании «Анализ внутрипроизводственных резервов» отождествляет резервы с неиспользованными возможностями увеличения выпуска продукции при минимальных затратах за счёт наиболее полного использования ресурсов и сокращения прямых потерь в процессе производства [5].

С. А. Бороненкова и Ю. Г. Бондарь определяют резервы повышения эффективности как неиспользованные и постоянно возникающие возможности роста и совершенствования производства, улучшения его конечных результатов [6].

Ученые А. Д. Шеремет и Р. С. Сайфулин под резервами повышения эффективности понимают неиспользованные возможности снижения текущих и авансируемых затрат материальных, трудовых и финансовых ресурсов при данном уровне развития производственных сил и производственных отношений [7].

А. С. Греков в своем научном исследовании по своему экономическому содержанию резервы повышения эффективности работы предприятий определяет как внутренние возможности улучшения производственно-хозяйственной деятельности предприятий, которые ведут к повышению конкурентного статуса, синхронизации денежных потоков, служащих целями налогового планирования и кредитных расчетов, а также выражаются в создании дополнительных страховых заделов, позволяющих снизить риск по деловым операциям предприятия [8].

По мнению К. О. Распорова проблема резервов повышения эффективности – это проблема мобилизации возможностей, связанных с максимальным использованием наивысших достижений техники и организации производственных процессов в той или иной отрасли. По мнению данного ученого, вскрытые резервы предприятия только тогда превращаются из его возможностей в действительность, когда они оформляются в системе мероприятий, направленных на комплексное использование этих резервов [9].

В разрезе данного исследования резервы эффективности деятельности предприятия будут рассматриваться как возможности оптимизации потоковых (материальных, финансовых и информационных) процессов предприятия в системе обеспечения гибкости развития в процессе реструктуризации, которая в конечном счете направлена на капитализацию посредством логистизации данных потоков.

Что касается проведения реструктуризации в целях возможного предотвращения банкротства в будущем, то стоит отметить, что процедура реструктуризации на предприятии должна начинаться значительно раньше, чем оно попадет в процедуру банкротства. Для предотвращения процедуры банкротства необходимо постоянно отслеживать признаки возможного ухудшения финансового состояния предприятия.

После проведения первичного финансового оздоровления предприятий и возникновения условий для появления собственников, заинтересованных в их эффективном функционировании, станет возможным осуществление реальной перестройки деятельности предприятий, при которой необходимо решить несколько задач.

Прежде всего, следует завершить процесс освобождения предприятий от выполнения функций, не свойственных им как субъектам рыночной экономики. Для лишенных государственного финансирования современных предприятий (даже успешно работающих) содержание непрофильной инфраструктуры обходится очень дорого и часто

становится причиной ухудшения финансового положения предприятия. В первую очередь речь идет, конечно, о непрофильных производствах и даже целых предприятиях (совхозах, управлениях и отделах рабочего снабжения, строительных подразделениях и т. п.), которые в 70–80-е годы включались в состав производственных и научно-производственных объединений. Наряду с непрофильными, и многие профильные, но подсобные подразделения способны стать и становятся «гирями», тянущими предприятия «на дно». В современных условиях содержание натурального хозяйства многим уже явно не по силам. Здесь важнейшими шагами должны быть:

- введение практики государственного финансирования (возможно, за счет предоставления льгот по налоговым платежам) расходов по содержанию мобилизационных мощностей;

- передача объектов социальной инфраструктуры на баланс местных органов власти. Эта процедура должна отвечать и интересам местных администраций, которые получают требуемые для обеспечения нормальной жизнедеятельности того или иного региона объекты, а также, возможно, и помощь от федеральных властей на их содержание;

- снятие ограничений на продажу и (или) реперофилитрование объектов социальной инфраструктуры, остающихся на балансе предприятий.

Следующий круг задач связан с внутренней реструктуризацией собственно предприятия. На большинстве предприятий сегодня отсутствует какой-либо управленческий учет, а бухгалтерский учет ведется без детализации показателей по отдельным структурным подразделениям. Это приводит к тому, что в современных условиях, по мнению некоторых ученых, без разукрупнения производства невозможно точно определить, какие направления деятельности убыточны, а какие – прибыльны [10].

Реструктуризация, как способ эффективной адаптации к рыночным условиям, есть этап неизбежный практически для каждого предприятия. От того, как она пройдет, в форме управляемого процесса со стороны руководства и собственников или стихийно, будет зависеть будущее как самого предприятия, так и его работников. Следует ли государству вмешиваться в этот процесс? По мнению российских ученых [11], существует ряд серьезных причин, по которым государственное вмешательство в процесс реструктуризации предприятий не только желательно, но и совершенно необходимо. Во-первых, директорский корпус, руководители высшего и среднего звена большинства приватизированных предприятий до сих пор не осознали степень неотложности, жизненной необходимости реструктуризации предприятий. Как следствие многие предприятия, обладающие достаточным потенциалом для того, чтобы выжить (целиком или частично), могут прекратить свое существование только из-за неграмотного управления ими. Во-вторых, структура собственности, сложившаяся в результате ваучерной приватизации, и отсутствие законодательной и институциональной базы для реализации собственниками своих прав ослабляют возможности их влияния на принятие решений по реструктуризации предприятий. Государство может и должно гораздо активнее защищать права собственников. В третьих, большинство предприятий, руководители и собственники которых осознают необходимость внутренней реорганизации, не имеет сегодня требуемых для этого денежных ресурсов. Её финансирование из заемных средств затруднено тем, что финансово-кредитная инфраструктура в стране еще недостаточно развита, риски кредитования предприятий велики, а фондовый рынок находится в зачаточном состоянии. Без финансовой поддержки государства процессы реструктуризации предприятий могут растянуться на социально неприемлемый срок.

Экономическая эффективность реструктуризации в современных условиях обеспечения гибкости того или иного хозяйствующего субъекта рынка, по мнению автора, зависит от трех групп факторов:

I группа – факторы, отражающие экономическое состояние предприятия на момент начала преобразований;

II группа – факторы, зависящие от временного промежутка, в течение которого проводится реструктуризация;

III группа – факторы, отражающие характер преобразований (охват и глубину проводимых изменений).

Предлагаемый подход к анализу факторов, влияющих на эффективность проекта реструктуризации, представлен на рисунке 1.

Рисунок 1. Выбор показателей оценки реструктуризации



Цели и методы проведения реструктуризации также необходимо различать в зависимости от принадлежности предприятия к той или иной группе экономической устойчивости и гибкости (рисунок 2).

При значениях экономических показателей ниже нормативных основным направлением деятельности является выход из кризисной ситуации и обретение экономической устойчивости, тогда как при высоких значениях этих же параметров целью является максимальное увеличение прибыли.

Оперативный механизм реструктуризации представляет собой систему мер, направленную, с одной стороны, на уменьшение текущих внешних и внутренних экономических обязательств предприятия, а с другой стороны, на увеличение денежных активов, обеспечивающих эти обязательства.

Принцип «отсечения лишнего», лежащий в основе этого механизма, определяет необходимость сокращения размеров как текущих потребностей, так и отдельных ликвидных активов (в целях их срочного перевода в денежную форму). Основным содержанием оперативного механизма реструктуризации является обеспечение сбалансирования денежных активов и краткосрочных обязательств предприятия, достигаемое различными методами в зависимости от диктуемых условий реального экономического состояния предприятия. Цель данного механизма реструктуризации считается достигнутой, если устранена текущая неплатежеспособность предприятия, т. е. объем поступлений денежных средств превысил объем неотложных обязательств в краткосрочном периоде.

Тактический механизм реструктуризации представляет собой систему мер, основанную на использовании моделей экономического равновесия в долгосрочном периоде. Равновесие предприятия обеспечивается при условии, что объем положительного денежного потока по всем видам хозяйственной деятельности (производственной, инвестиционной, финансовой) в определенном периоде равен планируемому объему отрицательного денежного потока. Механизм использования моделей экономического равновесия, направленный на восстановление устойчивости предприятия в долгосрочной перспективе, связан с увеличением объема положительного денежного потока при сокращении объема потребления дополнительных финансовых ресурсов.

**Рисунок 2. Взаимосвязь экономического состояния предприятия
и механизма проведения реструктуризации**



Увеличение объема положительного денежного потока в предстоящем периоде достигается за счет следующих основных мероприятий:

- роста суммы чистого дохода предприятия за счет проведения эффективной ценовой политики;
- осуществления эффективной налоговой политики, направленной на возрастание суммы чистой прибыли предприятия;
- осуществления дивидендной политики в целях увеличения суммы чистой прибыли, направляемой на производственное развитие;
- осуществления ускоренной амортизации активной части основных производственных фондов в целях увеличения размера формируемого амортизационного фонда;
- своевременной реализации выбывающего в связи с износом или неиспользуемого имущества;
- осуществления эффективной эмиссионной политики при увеличении суммы собственного капитала за счет дополнительного выпуска акций.

Снижение объема потребления инвестиционных ресурсов в предстоящем периоде достигается за счет:

- отказа от начала реализации реальных инвестиционных проектов, не обеспечивающих быстрый возврат денежных средств;
- привлечения к использованию необходимых видов основных производственных фондов и нематериальных активов на условиях лизинга;
- временного прекращения формирования портфеля долгосрочных финансовых вложений за счет приобретения новых фондовых и денежных инструментов;
- снижения норматива оборотных активов за счет ускорения их оборота и др.

Цель этого механизма реструктуризации считается достигнутой, если предприятие вышло на целевые показатели структуры капитала, обеспечивающие его высокую экономическую устойчивость.

Стратегический механизм реструктуризации представляет собой систему мер, основанную на использовании моделей поддержки ускоренного экономического роста предприятия. Эта система мер определяет необходимость пересмотра отдельных направлений экономической стратегии предприятия. На этом этапе происходит оценка темпов роста стоимости предприятия и в соответствии с ней корректировка плана реструктуризации по различным направлениям. Цель этого механизма реструктуризации считается достигнутой, если в результате повышения темпов экономического развития предприятия обеспечивается соответствующий рост его рыночной стоимости в долгосрочной перспективе, т. е. обеспечивается рост капитализации на рынке, а следовательно, и гибкость предприятия.

При анализе эффективности реструктуризации на различных временных этапах и выборе наиболее рационального варианта необходимо определить ее влияние на динамику экономического роста предприятия на каждом этапе. Здесь важно оценить, как отразятся планируемые преобразования по каждому функциональному направлению хозяйственно-экономической деятельности, и каков будет совокупный эффект, на который может рассчитывать предприятие.

Таким образом, в процессе обеспечения гибкости предприятия программа реструктуризации предприятия может содержать:

- четко сформулированные цели и направления реструктуризации;
- порядок и критерии принятия решений о реструктуризации;
- способы реструктуризации;
- средства, необходимые для проведения реструктуризации и механизм финансирования;
- сроки реструктуризации;

- мероприятия по стимулированию реструктуризации предприятия;
- перечень нормативно-правовых документов, обеспечивающих способ реструктуризации.

Стоит все же отметить, что одна из наиболее значимых причин сложившегося в промышленности России тяжелого положения – низкий уровень загрузки мощностей, вызванный существенным спадом производства. При этом имущество предприятий (машины и оборудование, здания, сооружения, передаточные устройства и т. п., а также земельные участки) сохранилось в практически не изменившихся размерах. Но его содержание и эксплуатация экономически эффективны лишь при условии выпуска объемов продукции, которые обеспечивают близкую к оптимальной загрузку производственных мощностей. Несоблюдение данного требования привело к росту условно-постоянных расходов на единицу продукции. Предприятия были поставлены перед выбором – либо повышать цены, что делало их продукцию неконкурентоспособной, либо продолжать ее производить и реализовывать по ценам ниже возросшей себестоимости. Естественно, появился и начал резко возрастать дефицит оборотных средств, что повлекло за собой увеличение неплатежей и невозможность выпускать продукцию даже в тех объемах, на которые имеется платежеспособный спрос.

Кроме этого, надо учитывать усиление негативного воздействия таких факторов, как неэффективное управление на всех уровнях хозяйствования в кризисный период, высокие процентные ставки по банковским кредитам, несоответствие качества выпускаемой продукции современным требованиям и уровню цен, опережающий рост цен на услуги естественных монополий.

Важнейшим направлением преодоления влияния указанных факторов и повышения гибкости работы предприятий и является их реформирование на основе реструктуризации. Разумеется, оно должно быть не разовым мероприятием или очередной кампанией, а представлять

перманентный процесс. Поскольку функционирование хозяйствующих объектов происходит в условиях нестабильности, постоянного изменения внешней среды, то необходима разработка стратегии реформирования. Для промышленных предприятий ее желательно провести на трех уровнях – федеральном, субъекта федерации и отдельных предприятий.

Литература

1. Коробейников И.О. Резервы развития предприятий. – Нижний Новгород: Изд-во Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, 2000. – С. 32.
2. Грошев В.А. Реструктуризация собственности: основы теории и принципы регулирования: Дис. ...д-ра экон. наук: – СПб, 1996. – 294 с.
3. Белых Л.П., Федотова М.А. Реструктуризация предприятия. – М.: Юнити, 2001. – С. 7.
4. Бенцман Б.Л. Использование резервов производства. – Саратов, 1953. – С. 163.
5. Маркин Ю.П. Анализ внутрипроизводственных резервов. – М.: Финансы и статистика, 1991. – С. 160.
6. Бороненкова С.А., Бондарь Ю.Г. Экономический анализ – основа поиска резервов. – М.: Финансы и статистика, 1988. – С. 91.
7. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности промышленного предприятия. – М.: Экономика, 1980. – С. 120.
8. Греков А.С. Формирование процесса управления резервами повышения эффективности деятельности на предприятиях промышленности: Дис. ... канд. экон. наук. – Орел, 2003. – 205 с.
9. Распоров К.О. Резервы повышения эффективности деятельности предприятий промышленности строительных материалов (На примере заводов ЖБК и ЖБИ): Дис. ... канд. экон. наук. – Саратов, 1999. – 190 с.

10. Голубева В.И. Уход промышленных «динозавров» знаменует смену экономической системы в Венгрии // ЭКО. – 1998. – № 9. – С. 149–161.
11. Зарембо Ю.Г. О сравнении экономической эффективности инвестиций // Экономика строительства. – 2002. – № 3. – С. 16–27.
- Кудинов А. Реформирование промышленных предприятий: результаты и перспективы // Экономика и жизнь (Нижегородский региональный выпуск). – 1999. – №№ 5–9.
- Лукоянов В.А. Критерии необходимости реструктуризации / В.А. Лукоянов // Проблемы функционирования строительного комплекса в условиях рынка: Сб. тр. / ННГАСУ. – 2001. – Вып. 1. – С. 26–29.