

ФАКТОРЫ ПОТЕРИ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Булгаков Ю. В., Шапорова З. Е.

Красноярский государственный аграрный университет, Красноярск, Россия

The article describes the key issues associated with the diagnosis and prediction of financial stability, as well as possible ways to reduce the risk of bankruptcy.

Любая предпринимательская деятельность связана с возможностью банкротства. Очевидно, чем раньше обнаружена тенденция, ведущая к банкротству, и чем раньше приняты меры по нормализации финансового состояния, тем больше вероятность успеха. Поэтому естественно возникает задача поиска и идентификации признаков, способных предсказать развитие неблагоприятных событий на ранних стадиях.

Эффективность деятельности предприятия определяется способностью генерировать положительные денежные потоки, что, в свою очередь, определяет стоимость предприятия и цену его акций. Другими словами, на финансово устойчивом предприятии приток денежных средств превышает их отток. Приток денежных средств формируется за счет чистой прибыли, амортизации и изменения суммы долга. Отток включает инвестиции в основные средства плюс изменение оборотных средств. Кризис означает, в первую очередь, недостаток оборотных средств для обеспечения текущей хозяйственной и финансовой деятельности предприятия.

Представление о потере финансовой стабильности как о состоянии, вызываемом исключительно внешними причинами, связанными с конкурентной борьбой и цикличностью развития экономики, постепенно уступило место более сложным моделям. В современной экономической науке стала классической теория жизненного цикла компании [1]. Согласно этой теории по мере собственного развития компания проходит несколько стадий, каждая из которых характеризуется определенным масштабом и рентабельностью операций, темпами роста деловой активности, количеством персонала, объёмом активов, организационной структурой.

Эволюция развития любых организованных систем, включая биологические, технические и социально-экономические системы, показывает, что этот процесс условно можно разделить на две составляющие. Первая характеризуется относительно плавным изменением параметра состояния (смена моделей), а вторая – скачкообразным переходом с одного уровня на другой (смена поколений). Переход с одного этапа эволюционного развития на другой осуществляется за счет применения принципиально новых принципов выживания, технологии и управления.

В зависимости от характера конкретной бизнес-идеи, на которой базируется организация, и состояния внешней среды движение разных компаний через различные стадии может происходить с разной скоростью. Активные предприятия стремятся разнообразить (диверсифицировать) свою

деятельность и постоянно имеют в своём распоряжении портфель инноваций. При этом существенно повышается вероятность, что некоторые проекты портфеля окажутся удачными и не только окупят затраты на менее успешные проекты, а позволят финансировать новые виды бизнеса. Кроме того, при наличии инвестиционного портфеля появляется возможность использовать современную методологию реальных опционов для выбора приоритетов [2]. В идеале стадию спада можно надолго отсрочить или вообще избежать, если компания постоянно занимается разработкой инноваций и реализацией новых перспективных проектов. И, наоборот, предприятие, которое недостаточно занимается новыми проектами или неспособно вывести их на очередную стадию развития, неизбежно ждут финансовые трудности.

Известно, что банкротство грозит компании не только и даже не столько в конце её жизненного цикла на стадии спада, сколько при переходе от одной стадии развития к другой. В принципе, здесь также можно увидеть практически полную аналогию с биологическими и техническими системами. Статистика американского, европейского и российского рынков подтверждает, что в течение десяти лет после начала работы выживает лишь 4–5 % компаний. Причём данная закономерность не зависит от конкретной страны, уровня развития рынка, внешних негативных воздействий.

Кризисные явления возникают по мере увеличения объёма продаж. При переходе компании в новую категорию по масштабам деятельности возникает потребность в новых бизнес-процессах, системах планирования, формах и методах управления, менеджерах, способных управлять бизнесом большего размера или в повышении квалификации прежних руководителей. Старые методы и практика управления уже не соответствуют потребностям компании, а новые ещё не сложились, что повышает нестабильность бизнеса.

Кроме того, предприятия сталкиваются со сложностями управленческого характера при росте общего количества персонала. Чем больше людей работает в компании, тем более сложные формы управления, разделения функций и полномочий ей требуются. В определенный момент количество работников переводит бизнес в новое качество, и требуется пересмотр существующих внутри предприятия взаимоотношений, разделения полномочий, организационного взаимодействия. По мнению экспертов, первые сложности на предприятии, связанные с численностью работников, появляются при достижении семи человек, а затем повторяются при каждом удвоении количества персонала.

Следует отметить, что проблема, связанная с избыточным количеством сотрудников при увеличении масштабов бизнеса, была актуальной еще более 30 лет назад. Например, в работе [2] рассмотрена модель оптимизации численности персонала, где показана зависимость реакции организации на увеличение числа сотрудников, которая представляет собой кривую, на которой выделены три типичных стадии: нормальная, насыщение, перенасыщение (рисунок 1). Под выходными показателями подразумеваются не объемные показатели, а показатели эффективности, то есть производительность труда и рентабельность.

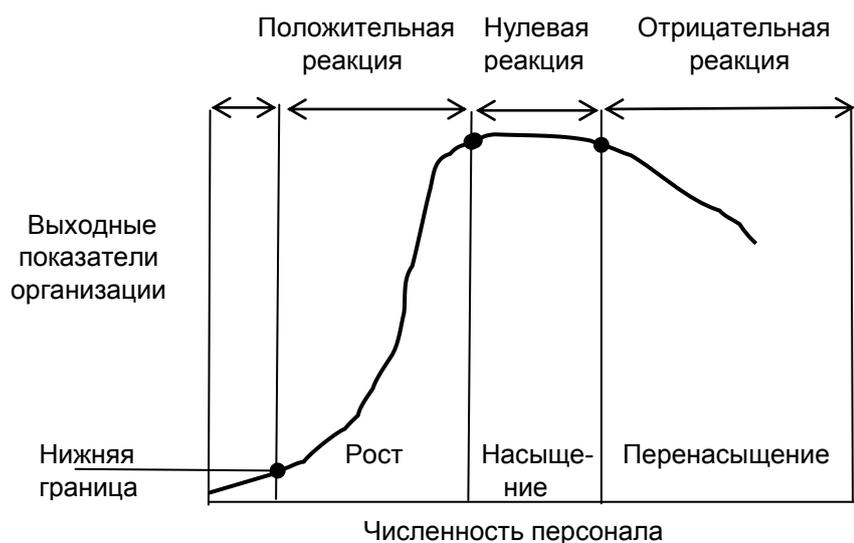


Рисунок Ошибка! Текст указанного стиля в документе отсутствует. – Реакция организации на численность персонала

Зарубежные исследования показывают, что на практике кризис чаще вызывается внутренними сложностями компании, чем общим снижением рынка сбыта. Сведения о причинах кризиса в российских предприятиях противоречивы, одни авторы утверждают, что для России, в отличие от зарубежных стран, основными причинами кризисного состояния, как правило, являются внешние условия, другие приходят к прямо противоположным выводам, отмечая, что на развитие несостоятельности российских предприятий наибольшее влияние оказывают внутренние факторы.

Финансовые сложности предприятия редко являются следствием одного события или неверного решения, а обычно становятся результатом случайной последовательности негативных изменений в деятельности бизнеса, включающих как постепенное ухудшение внешней конъюнктуры, так и ошибки руководства, последствия которых обнаруживаются не сразу, а через определенный временной лаг. Первые симптомы возникновения финансовых проблем можно распознать до того, как кризисные явления проявят себя в полной мере, по некоторым внешним признакам и изменениям определённых финансовых и аналитических показателей.

Предсказание банкротства как самостоятельная научная и практическая проблема возникла в развитых странах в середине прошлого века. На сегодняшний день существует более сотни различных работ, посвященных предсказанию банкротства предприятия. Однако, многие методики имеют недостатки, делающие прогнозирование с их помощью либо ненадёжным, либо чрезмерно трудоёмким и малоприспособленным для практического использования. Поэтому наряду с применением имеющихся аналитических инструментов инвесторам в большинстве случаев по-прежнему приходится надеяться на собственную интуицию. В целом методы прогнозирования банкротства компании можно разделить на аналитические и экспертные [4].

Аналитические или количественные методы более формализованы и объективны, но требуют проведения специальных и довольно трудоемких расчетов. Базой для таких вычислений, как правило, служит информация, доступная из финансовой отчетности компании, однако в некоторых методах требуются данные, доступные только ограниченному кругу лиц, например, сотрудникам компании, что делает эти методы неприменимыми для широкого круга инвесторов.

Экспертные или качественные методы обычно менее строгие, но при их применении результат зависит от опыта и знаний человека, изучающего риск банкротства конкретной компании, будь то сам инвестор или независимый финансовый аналитик. Поэтому методы экспертных оценок скорее относятся к практическим инструментам работы, а не к научно обоснованным методикам. Следует отметить, что идеального способа прогнозирования финансовой неустойчивости и банкротства не существует. С точки зрения принципа идеального конечного результата, метод прогнозирования неплатежей должен обладать следующими свойствами: высокая точность прогноза; простота применения; глубина прогнозирования; универсальность и устойчивость. Очевидно, что перечисленные требования часто противоречат друг другу, например, вряд ли можно добиться высокой точности без сложных вычислений, а универсальность, как правило, достигается за счет компромисса с надёжностью итоговых прогнозов.

Своевременная диагностика будущих проблем позволяет инвестору использовать стратегию избегания риска. Для инвесторов, не имеющих большого влияния на управление бизнесом, данная стратегия сводится к продаже своих вложений в данную компанию и выбору объектов вложения, обладающих лучшими перспективами. Кроме того, инвесторы, имеющие определённый контроль над бизнесом, прежде всего, крупные акционеры, при своевременном прогнозе кризисной ситуации могут избежать финансовой неустойчивости, используя превентивные мероприятия, направленные на её предотвращение и корректировку неблагоприятных тенденций.

Существуют две альтернативные точки зрения по поводу оптимального варианта действий в отношении финансово неустойчивых компаний. Согласно первой точке зрения компания, которая неспособна расплатиться по своим обязательствам, должна быть подвергнута процедуре банкротства и расформирована, а её активы проданы посредством специальных ликвидационных аукционов. Сторонники второй точки зрения утверждают, что финансово неустойчивую компанию следует сохранить как единый бизнес, реструктурировав её долг и позволив рассчитаться по обязательствам позднее. Наиболее распространённой в последнее время, как почти всегда в спорных вопросах, становится компромиссная точка зрения, предполагающая, что универсального решения не существует и выбор между ликвидацией и реструктуризацией должен делаться индивидуально с учетом специфики каждого конкретного случая.

Методы и инструменты антикризисного управления предназначены для выхода из кризиса, то есть для обеспечения живучести предприятия за счет любых доступных мероприятий. В рамках текущего управления устойчивым предприятием основным критерием принятия решений является достижение стратегических целей в долгосрочной перспективе и максимизация прибыли в краткосрочном периоде. Для кризисного предприятия долгосрочные цели становятся неактуальными, а в краткосрочном аспекте основными критериями становятся максимизация притока и экономия денежных средств.

При этом максимизация притока денежных средств осуществляется мерами, которые неприемлемы с позиций обычного управления. Антикризисное управление допускает любые потери, в том числе и будущие, ценой которых можно добиться восстановления платежеспособности предприятия. Проблема решается одновременно по двум направлениям, то есть за счет увеличения поступлений денежных средств и за счет уменьшения текущей потребности в оборотных средствах. Увеличение притока денежных средств основано на переводе активов предприятия в денежную форму. Эти мероприятия можно классифицировать как процедуры шоковой терапии, поскольку связаны с неизбежными и значительными потерями.

Таким образом, в предлагаемой статье рассмотрены ключевые проблемы, связанные с диагностикой и прогнозированием финансовой устойчивости предприятия, а также возможные методы снижения риска банкротства.

Литература

1. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. Стоимость компаний: оценка и управление – М.: ЗАО "Олимп-бизнес", 2008.
2. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. М., Юрайт, 2010.
3. Браун Р., Мэзон Р., Фламгольц Э. и др. Исследование операций: в 2-х томах. Пер. с англ. / Под ред. Дж. Моудера, С. Элмаграби. – М.: Мир, 1981.
4. Булгаков, Ю. В. Модели и инструменты управления предпринимательскими рисками / Булгаков, Ю. В., Шапорова З. Е. – Красноярск: КрасГАУ, 2011.