



ПРОБЛЕМЫ УЧЕТА, АНАЛИЗА, АУДИТА И СТАТИСТИКИ

Н. В. КОЦЕРУБА

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Статья посвящена актуальным вопросам своевременного выявления кризисных угроз и оценки операционных и финансовых рисков предприятия в режиме мониторинга показателей, характеризующих факторы возможного кризиса. Использование современных информационных технологий направлено на повышение эффективности антикризисного управления предприятием.

Ключевые слова: антикризисное управление, операционные риски, финансовые риски, системы показателей, критерий оценки.

УДК 657 (045)

Требования к организации антикризисной системы управления субъектом предпринимательской деятельности направлены на своевременное выявление кризисных угроз и ситуативную оценку соответствующих рисков. В статье рассматриваются вопросы информационного обеспечения контроля операционных и финансовых рисков предприятий.

Ряд исследователей [1 – 4] связывают кризисные явления с инфляционными процессами как следствием определенных экономических изменений внешней среды и внутренними факторами, которые обуславливают финансовое состояние предприятия. Такой подход приводит к тому, что основное внимание сосредоточивается на вопросах санации и банкротства предприятия, а также вопросах управления финансовыми рисками, рост которых приводит к банкротству. Риски операционной деятельности или вообще не рассматриваются, или рассматриваются как составляющая финансовых рисков: операционный риск неполучения или неполного получения ожидаемой прибыли неправомерно относится к финансовым рискам. Вместе с тем начальной фазой развития кризиса на предприятии целесообразно считать кризис эффективности хозяйственной деятельности или, по определению А. Н. Скибицкого [5], — «скрытый» кризис. Факторы «скрытого» кризиса приводят к увеличению длитель-

Наталья Васильевна КОЦЕРУБА (kotseruba@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового контроля и анализа Винницкого торгово-экономического института Киевского национального торгово-экономического университета.

ности операционного цикла, уменьшению объемов деятельности, опережению темпов роста расходов над доходами и, как следствие, к уменьшению абсолютной величины прибыли и снижению ее уровня по отношению к доходу, активам и капиталу предприятия.

Несвоевременное реагирование предприятия на развитие «скрытого» кризиса может быть причиной усиления влияния кризисных факторов и обострения кризисной ситуации, которая характеризуется частичной потерей собственного капитала, уменьшением активов и ухудшением их структуры, снижением платежеспособности и финансовой устойчивости.

Цель статьи — построение системы экономических показателей для оценки и мониторинга операционных и финансовых рисков предприятия в соответствии с информационными потребностями антикризисного управления.

Эффективное управление операционными и финансовыми рисками предполагает создание базы данных, которые формируются в системе внутреннего контроля и использование которых требует определенной классификации.

По нашему мнению, в наибольшей степени требованиям информационного обеспечения антикризисного управления отвечает классификация кризисных явлений исходя из факторов кризиса, которые являются причинами нарушения стабильного развития предприятия. В зависимости от среды возникновения различают внешние и внутренние факторы кризиса.

Изучение внешних факторов (экономических, политических, социальных, климатических и прочих) позволяет оценить уровень возможного позитивного или негативного влияния окружающей среды на финансовое состояние предприятия в условиях кризиса. Эти факторы непосредственно не контролируются предприятием, но, принимая их во внимание, можно значительно повысить эффективность антикризисного управления.

Внутренние факторы в большей или меньшей степени формируются как результат хозяйственной деятельности предприятия. Риски, являющиеся следствием влияния внутренних факторов, подлежат контролю и регулированию со стороны субъекта хозяйственной деятельности. При этом следует различать объективные и субъективные факторы. К объективным факторам принадлежат финансовые, материальные и трудовые ресурсы, величина, состав и структура которых определяют научно-технический, технологический и организационный уровень управления предприятием и непосредственно влияют на экономические результаты его деятельности и показатели финансового состояния. Субъективные факторы являются следствием ошибок в системе управления предприятием. Регулирование влияния внутренних факторов направлено на формирование параметров, оптимизирующих развитие предприятия.

Одним из наиболее эффективных способов контроля операционных и финансовых рисков является мониторинг факторов, которые провоцируют их возникновение. Особенностью построения мониторинга факторов, определяющих уровень операционных и финансовых рисков, является то, что система показателей, а также критерии их оценки разрабатываются непосредственно предприятием, исходя из информационных потребностей управления хозяйственной деятельностью и в соответствии со стратегическими целями развития.

Формирование информационной базы антикризисного управления основывается на построении системы аналитических показателей, составляющими которой являются:

абсолютные и относительные показатели, характеризующие «скрытый» кризис, который угрожает уменьшением или потерей прибыли;

показатели, позволяющие оценить риски банкротства в результате снижения или потери платежеспособности и финансовой устойчивости.

Показатели, которые позволяют выявить признаки «скрытого» кризиса, характеризуют преимущественно операционные риски и оцениваются на основе исследования их динамики в течение более или менее длительного периода. К таким показателям относятся: длительность операционного и финансового циклов, абсолютные величины доходов и расходов, рентабельность дохода, активов и капитала.

Оценка абсолютных показателей (длительность операционного и финансового циклов, величины доходов, расходов, финансовых результатов) осуществляется по критериям, которые не имеют ограничения соответствующими минимальными или максимальными значениями. Любое увеличение дохода и прибыли заслуживает позитивной оценки. Позитивные изменения показателей длительности операционного и финансового циклов, а также расходов, характеризуются их уменьшением. При оценке абсолютных показателей следует обращать внимание на интенсивность их изменения в течение избранного периода.

Для оценки операционного риска потери прибыли применяются показатели рентабельности дохода, активов или капитала. Показатели рентабельности дохода (операционная рентабельность и чистая рентабельность) характеризуют общую эффективность хозяйственной деятельности предприятия и вычисляются как соотношение прибыли и дохода соответствующего периода. Рентабельность активов и капитала характеризует эффективность использования предприятием его экономического потенциала и определяется отношением чистой прибыли, полученной за соответствующий период, к средним остаткам активов или капитала, рассчитанным за этот же период. Коэффициенты рентабельности, так же как и абсолютные показатели, не ограничены минимальными или максимальными значениями. Следовательно, позитивно оценивается как абсолютный рост рентабельности, так и ускорение темпов роста этого показателя.

Оценка уровня рисков банкротства, кроме названных выше показателей рентабельности, предполагает использование показателей финансового состояния, к которым, прежде всего, относятся коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости.

В финансовом менеджменте применяют три основных показателя платежеспособности (коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности), которые характеризуют способность предприятия рассчитываться по текущим обязательствам и определяются как отношение предварительно сгруппированных по степени ликвидности активов к общей величине текущих обязательств. Коэффициент абсолютной ликвидности позволяет оценить долю текущих обязательств, которую предприятие способно возместить на данный момент. Коэффициент быстрой ликвидности (еще одно распространенное название — коэффициент промежуточного покрытия) определяет часть текущих обязательств, срок уплаты которых обусловлен сроками погашения краткосрочной дебиторской задолженности. Коэффициент текущей ликвидности (другое название — общий коэффициент покрытия) представляет собой соотношение оборотных активов и текущих обязательств. Критерии оценки показателей платежеспособности обусловлены требованиями к оптимальным соотношениям состава оборотных активов и текущей задолженности и прямо не связаны с видами и объемом деятельности предприятия. Следовательно, условия покрытия текущих долгов оборотными средствами остаются неизменными для всех типов предприятий и не зависят от отрасли их деятельности. Именно этим объясняется однообразие критериев оценки коэффициентов платежеспособности, которые распространяются не только на предприятия разных отраслей экономики, но и на большинство стран с рыночной экономикой. Для оценки коэффициентов

абсолютной, быстрой и текущей ликвидности обычно применяют значение 20, 70 и 200 % соответственно [2].

Расчет показателей финансовой устойчивости (коэффициенты автономии, маневрирования, доли собственного капитала в оборотных активах, финансового риска) осуществляется по известным алгоритмам [1–4] и не нуждается в подробном рассмотрении. Вместе с тем есть многие нюансы в применении критериев оценки вышеприведенных коэффициентов. Коэффициенты финансовой устойчивости зависят от объема и характера размещения в активах собственного капитала. Поскольку размещение собственного капитала начинается с формирования необоротных активов, то его поступление в оборот будет зависеть от сложности технологии производства и от стоимости оборудования, которое обеспечивает данную технологию. Что касается собственного оборотного капитала, то его объем зависит от скорости обращения оборотных активов: потребность в оборотном капитале будет тем меньшей, чем выше скорость обращения оборотных активов. Иначе, при равных объемах деятельности потребность в собственном капитале у предприятий с коротким технологическим циклом значительно меньше, чем у предприятий с длительным циклом.

Из приведенного выше критическое значение коэффициента автономии, который характеризуется удельным весом собственного капитала в общем объеме источников финансирования, будет тем выше, чем выше доля необоротных активов в совокупных активах предприятия и чем длительнее его технологический цикл.

Коэффициент маневрирования характеризует долю оборотного капитала в общем объеме собственного капитала предприятия. Поскольку величина собственного оборотного капитала зависит от общего объема собственного капитала и суммы его иммобилизации в необоротных активах, для предприятий со сложной технологией производства и высокой долей иммобилизации собственного капитала критическое значение данного коэффициента будет ниже, чем для предприятий с упрощенной технологией.

Коэффициент доли собственного капитала в оборотных активах по сравнению с предыдущими показателями финансовой устойчивости гораздо меньше зависит от рассмотренных выше условий. Этот показатель формируется под воздействием внешних факторов, которые действуют на рынке финансовых ресурсов: удешевление заемных средств побуждает предприятия привлекать их в оборот, что приводит к снижению коэффициента доли собственного капитала. Внутренним фактором является оборачиваемость оборотных активов, которая также влияет на величину заемного капитала. Поскольку оборачиваемость активов связана с технологией производства, то при прочих равных условиях кредиторы отдадут предпочтение предприятиям с ускоренной оборачиваемостью, т. е. коэффициент доли собственного капитала в оборотных активах будет тем ниже, чем выше скорость обращения активов.

Критерий оценки коэффициента финансового риска зависит от потребности предприятия во внешних источниках финансирования, стоимости финансовых ресурсов и возможностей их привлечения на момент оценки. Следовательно, этот показатель должен применяться как дополнительный к показателям, которые характеризуют структуру источников финансирования, критерий его оценки не должен превышать критическое значение показателя соотношения заемного и собственного капитала.

Периодичность формирования информационной базы мониторинга факторов, определяющих уровень операционных и финансовых рисков, по всем группам показателей зависит от информационных потребностей антикризисного управления. При необходимости может быть установлена очередность

представления информации в зависимости от значимости контролируемых показателей.

Система мониторинга операционных и финансовых рисков как механизма осуществления постоянных наблюдений за изменениями выбранных для контроля показателей включает:

своевременное выявление и оценку существенности отклонений фактических показателей от стандартов контроля;

установление причин выявленных отклонений;

корректировку структуры активов и капитала с целью нормализации финансового состояния предприятия.

Характер оперативных управленческих решений по результатам мониторинга обуславливается параметрами выявленного отклонения фактических данных от установленных критериев оценки и сроком, в течение которого наблюдается данное отклонение. Стандартный набор оперативных решений по результатам мониторинга финансовых показателей определяется предприятием. Каждое принятое решение должно быть конкретизировано в зависимости от причины выявленного отклонения.

При обычных условиях для коэффициентов платежеспособности (ликвидности) и финансовой устойчивости отклонения от критериев, не превышающие 10–15 % считаются не требующими вмешательства. Если отклонения превысили 15 %, необходимо принять меры к оперативному устранению их причины. В случаях наблюдения негативной динамики отклонений в течение одного – трех месяцев, независимо от величины отклонений, должны быть приняты меры для нормализации ситуации.

Отклонения коэффициентов рентабельности активов и капитала, с точки зрения оперативного реагирования на их изменение, оцениваются несколько иначе. Если показатели их динамики превышают 100 %, ситуация считается такой, которая не нуждается в корректировке. При условии, если показатели длительное время составляют 100 % или незначительно превышают это значение, ситуация нуждается в оперативном вмешательстве с целью обеспечения позитивной динамики. Наконец, в случаях, когда показатели динамики ниже 100 % или показатели рентабельности имеют отрицательное значение, ситуация требует немедленного вмешательства, даже если срок наблюдений не длительный.

Любая ситуация, даже та, которая не нуждается во вмешательстве, должна быть исследована с целью установления причин выявленных отклонений. В результате такого исследования может быть доказано несоответствие критериев оценки характеру исследуемых показателей. Причины такого несоответствия могут быть объективными и субъективными.

К объективным причинам относятся: изменение стратегических целей предприятия; влияние внешних и внутренних факторов, обусловивших необходимость изменения структуры активов и капитала; временное снижение доходов и прибыли. Субъективными причинами могут стать дублирование и неправильная интерпретация показателей, а также ошибки в расчетах критериев или недостаточное их обоснование.

В случае несоответствия критериев оценки характеру исследуемых явлений, принимается решение о пересмотре системы показателей и корректировке критериев их оценки.

В условиях современных информационных технологий для организации мониторинга операционных и финансовых рисков может быть рекомендована система Audit Expert, специальный раздел которой «Анализ операционных и финансовых рисков» позволяет применять встроенные методики финансового анализа.

Оперативный контроль операционных и финансовых рисков в режиме мониторинга предложенных выше показателей является необходимым условием ситуативной оценки факторов возможного кризиса и своевременного выявления кризисных угроз, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятий. Использование современных информационных технологий направлено на повышение эффективности антикризисного управления предприятием.

Литература

1. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент : пер. с англ. / Ю. Бригхем, М. Эрхардт ; под ред. Е. А. Дорофеева. Изд. 10-е. — СПб. : Питер, 2009. — 960 с.
Brigham, Yu. Finansoviy menedzhment [Financial management] : per. s angl. / Yu. Brigham, M. Erhardt ; pod red. E. A. Dorofeeva. Izd. 10-e. — SPb. : Piter, 2009. — 960 p.
2. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент / В. В. Ковалев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ТК Велби : Проспект, 2007. — 1024 с.
Kovalev, V. V. Finansoviy menedzhment [Financial management] / V. V. Kovalev. — 2-e izd., pererab. i dop. — M. : TK Velbi : Prospekt, 2007. — 1024 p.
3. Колісник, М. К. Фінансова санація і антикризове управління підприємством: навч. посібник / М. К. Колісник, П. Г. Личук, П. І. Віблій. — Київ : Кондор, 2007. — 504 с.
Kolisnik, M. K. Finansova sanatsiya i antikrizove upravlinnya pidpriemstvom [Financial sanatsiya and crisis management pidpriemstvom] : navch. posibnik / M. K. Kolisnik, P. G. Lichuk, P. I. Vibliy. — Kyiv : Kondor, 2007. — 504 p.
4. Самюэльсон, П. Э. Микроэкономика / П. Э. Самюэльсон, В. Д. Нордхаус ; пер. с англ. — М. : Вильямс, 2008. — 752 с.
Samyuelson, P. E. Mikroekonomika [Microeconomics] / P. E. Samyuelson, V. D. Nordhaus ; per. s angl. — M. : Vilyams, 2008. — 752 p.
5. Скібіцький, О. М. Антикризисный менеджмент: навч. посібник / О. М. Скібіцький. — Київ : Центр учбової літератури, 2009 — 568 с.
Skibitskiy, O. M. Antikrizoviy menedzhment [Crisis Management] : navch. posibnik / O. M. Skibitskiy. — Kyiv : Tsentр uchbovoyi literaturi, 2009 — 568 p.

NATALIA KOTSERUBA

**RAISING EFFICIENCY OF
ANTI-CRISIS ENTERPRISE MANAGEMENT**

Authors affiliation. *Natalia KOTSERUBA (kotseruba@mail.ru), Vinnitsa trade and economics institute Kyiv national trade and economic university (Vinnitsa, Ukraina).*

Abstract. The article discusses topical issues of timely identification of crisis threats and estimation of operating and financial risks of an enterprise in the mode of monitoring of indicators characterizing the factors of possible crisis. The use of modern information technologies is aimed at increasing efficiency of crisis enterprise management.

Keywords: crisis management, operational risks, financial risks, scorecard, evaluation criterion.

UDC 657(045)

*Статья поступила
в редакцию 03.03. 2015 г.*

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.°.
BSEU. Belarus State Economic University. Library.
<http://www.bseu.by> elib@bseu.by