

Выявление факторов риска, воздействующих на изменение финансового состояния компании

© 2010 М.Н. Швецов

Государственный университет - Высшая школа экономики

E-mail: maxim_shvetsov@rambler.ru

В существующих в настоящее время условиях мирового финансового кризиса все большую актуальность приобретают вопросы антикризисного управления компанией. Поэтому для разработки комплекса мероприятий по выводу компании из состояния финансового кризиса необходимо выделить факторы, влияющие на эффективность деятельности организации. Соответственно, целью данной статьи будет выявление указанных факторов риска.

Ключевые слова: корпоративная стратегия, антикризисный менеджмент, банкротство, кризис, платежеспособность, издержки финансового кризиса, долгосрочная стабильность, развитие конкурентных преимуществ, факторы риска.

Цель нашего исследования - предложение системы практических рекомендаций по достижению долгосрочной стабильности и развития конкурентных преимуществ для компаний, находящихся в состоянии финансового кризиса. Для ее реализации необходимо решить задачу выявления факторов, которые воздействуют на изменение финансового состояния компании.

Наиважнейшая гипотеза нашего исследования состоит в том, что компании, помимо состояния нормального функционирования и состояния банкротства, могут находиться в состоянии финансового кризиса, которое будет характеризоваться чертами, отличными как от банкротства, так и от нормального функционирования. Данное предположение означает, что между крайними состояниями фирмы (нормальное функционирование и ликвидация компании) можно выделить состояние фирмы, при котором компания еще не относится к банкротам, но уже не является нормально функционирующей. Эта гипотеза означает, что такое состояние можно определить и описать в координатах факторов, которые влияют на перемещения компании по шкале, где крайними точками являются банкротство и нормальное функционирование компаний.

Соответственно, если данные состояния можно четко выделить и описать, то можно разработать методы улучшения состояния компании (движения по направлению от точки банкротства в сторону нормального функционирования). В наших терминах это повышение долгосрочной стабильности компании и развития конкурентных преимуществ компании.

Предположение об отличии состояния финансового кризиса от нормального состояния компании и от состояния банкротства позволяет сделать допущение, что перед компанией в состоянии финансового кризиса будут возникать

стратегические альтернативы, которые отличаются от тех, что наблюдаются в других состояниях.

Рассмотрим процесс выявления факторов риска деятельности компании. В общем случае будем считать, что ухудшение финансовых результатов компании и наступление состояния кризиса являются зависимыми друг от друга событиями. В упрощенном виде наступление кризиса можно описать долговременным движением слагаемых уравнения (обычно снижение выручки при росте затрат):

$$Pr = TR - TC,$$

где Pr - прибыль компании в периоде t ;

TR - валовая выручка компании в периоде t ;

TC - совокупные затраты компании в периоде t .

Ухудшение финансового состояния компании происходит, если:

- 1) уменьшается выручка компании (TR) при сохранении общих затрат (TC);
- 2) увеличиваются общие затраты (TC) при сохранении выручки компании (TR);
- 3) одновременно уменьшается выручка компании (TR) и увеличиваются общие затраты (TC);
- 4) выручки компании (TR) растет медленнее, чем затраты (TC);
- 5) выручка компании (TR) падает быстрее, чем падают затраты (TC).

Представим все варианты изменений прибыли компании в зависимости от изменения выручки и издержек (табл. 1).

В таблице жирным шрифтом выделены варианты движения прибыли, которые невозможны при данной динамике TR и TC , обычным, соответственно, - варианты движения прибыли компании, которые возможны при данной динамике TR и TC . Следовательно, все многообразие возможных сочетаний динамик TR и TC описывается 13 вариантами, представленными в квадрантах 1, 2, 3, 5, 8, 10, 14, 18, 19, 22, 23, 24, 25.

Таблица 1. Динамика прибыли компании в зависимости от изменения выручки и издержек

	Квадрант	Изменение прибыли	Изменение выручки и издержек
Динамика - 1	1	Pr↑	TR↑, TC↑
	2	Pr↑	TR↑, TC↓
	3	Pr↑	TR↑, TC=const
	4	Pr↑	TR↓, TC↑
	5	Pr↑	TR↓, TC↓
	6	Pr↑	TR↓, TC=const
	7	Pr↑	TR=const, TC↑
	8	Pr↑	TR=const, TC↓
	9	Pr↑	TR=const, TC=const
Динамика - 2	10	Pr=const	TR↑, TC↑
	11	Pr=const	TR↑, TC↓
	12	Pr=const	TR↑, TC=const
	13	Pr=const	TR↓, TC↑
	14	Pr=const	TR↓, TC↓
	15	Pr=const	TR↓, TC=const
	16	Pr=const	TR=const, TC↑
	17	Pr=const	TR=const, TC↓
	18	Pr=const	TR=const, TC=const
Динамика - 3	19	Pr↓	TR↑, TC↑
	20	Pr↓	TR↑, TC↓
	21	Pr↓	TR↑, TC=const
	22	Pr↓	TR↓, TC↑
	23	Pr↓	TR↓, TC↓
	24	Pr↓	TR↓, TC=const
	25	Pr↓	TR=const, TC↑
	26	Pr↓	TR=const, TC↓
	27	Pr↓	TR=const, TC=const

Указанные выше варианты сочетаний направлений движения параметров выручки и издержек можно агрегировать по направлению движения прибыли компании. Сделав это, мы получим следующее:

1. **Динамика 1**, которая описывает сочетания динамик выручки (TR) и общих издержек (TC). Квадранты 1, 2, 3, 5, 8. При данных сочетаниях прибыль компании имеет положительную динамику. В долгосрочном периоде положительная динамика прибыли компании скорее говорит о том, что компания либо нормально функционирует, либо улучшает свое состояние. Согласно допущениям нашей работы, деятельность компании имеет своей конечной целью максимизацию ценности для собственников и акционеров; повышение эффективности работы компании в наших координатах описывается квадрантами 1, 2, 3, 5, 8, которые придают общей прибыли положительную динамику.

2. **Динамика 2**, которая описывает сочетания динамик выручки (TR) и общих издержек

(TC). Квадранты 10, 14, 18. При данных сочетаниях прибыль компании остается неизменной, поэтому в долгосрочном периоде с некоторыми оговорками можно назвать данное состояние нормальным, помня о том, что при росте рынка компания, даже сохраняя прибыль, теряет, по крайней мере, потенциал роста. В случае сокращения рынка стабильность прибыли компании скорее говорит о том, что компания функционирует "нормально", показывая результаты выше среднерыночных (в долгосрочном периоде).

3. **Динамика 3**, которая описывает сочетания динамик выручки (TR) и общих издержек (TC). Квадранты 19, 22, 23, 24, 25. При данных сочетаниях прибыль компании имеет отрицательную динамику в долгосрочном периоде (уменьшается по отношению к предыдущему периоду). Это скорее приводит к кризисному состоянию, так как в терминах и ограничениях нашей работы указанное значит, что ценность для акционеров и собственников уменьшается, во-первых, а в долгосрочном периоде фирма будет неплате-

Таблица 2. Критерии эффективности деятельности компании

Рынок	Тип динамики		
	Динамика 1	Динамика 2	Динамика 3
Растущий	1	4	7
Стабильный	2	5	8
Падающий	3	6	9

жеспособной, если данная динамика не будет изменена, во-вторых.

Учитывая, как отмечено выше, тот факт, что компания может действовать в условиях падающего, стабильного и растущего рынков, предлагается возможным определить критерий эффективности деятельности компании.

Проиллюстрируем все возможные сочетания движения прибыли компании и рынка (табл. 2).

На основании табл. 2 можно выделить следующие критерии эффективности компании на данном рынке в долгосрочной перспективе:

1. Условно-эффективная компания: в долгосрочном периоде сочетания, представленные в квадрантах 2, 3, 6, скорее говорят об эффективности работы компании, так как компания растет, когда рынок падает, или стагнирует и сохраняет позиции, когда рынок падает. Квадранты 1 и 9 могут говорить об эффективности деятельности компании, если темп роста прибыли компании опережает темп роста рынка либо темп падения прибыли компании ниже темпа падения рынка.

2. Условно-неэффективная компания: сочетания, представленные в квадрантах 4, 7, 8, в долгосрочном периоде скорее говорят о том, что деятельность компании не эффективна, так как компания сохраняет свои показатели на растущем рынке и падает на растущем и стагнирующем рынке. Квадранты 1 и 9 могут говорить также и о низкой эффективности деятельности компании, если темп роста прибыли компании уступает темпу роста рынка либо темп падения прибыли компании выше темпа падения рынка.

3. Устойчивая компания: сочетание, представленное в квадранте 5, а также сочетания 1 и 9 при условии совпадения темпов изменения прибыли компании и рынка соответствуют стабильной ситуации в компании.

В целях данной работы будем считать, что эффективная компания может характеризоваться вариантами 1 и 3. Соответственно, решением нашей задачи будет являться перемещение компании из зоны 2 в зону 3, а далее в зону 1.

Следующий этап анализа предполагает описание механизма причинно-следственных связей, которые помогут исчерпывающе выявить первопричины кризисных явлений. Выделяя возможные причины тех или иных изменений интересующих нас параметров, представим уравнение $Pr = TR - TC$ в виде

$$Pr = P \cdot Q + C \cdot Q \text{ или } Pr = Q(P - C),$$

где P - цена продажи единицы продукции;

Q - количество единиц продукции (для простоты будем считать, что количества произведенной и проданной продукции равны);

C - себестоимость производства единицы продукции.

Соответственно, изменение параметров P, Q, C опишет изменения параметров TR, TC , которые, в свою очередь, определяют, в каком направлении будет изменяться прибыль компании. В целях данной работы необходимо определить факторы, которые воздействуют на изменение представленных параметров, предполагая, что повышение цены продажи и увеличение количества проданных единиц товара при прочих равных означают улучшение финансовых показателей компании, в то время как увеличение себестоимости единицы продукции, наоборот, приводит к ухудшению финансовых результатов. Возможны все сочетания изменений указанных параметров, которые могут давать любой возможный результат изменения прибыли. Например, увеличение цены продажи может уравновесить некоторое снижение объема продаж.

Следующим шагом является определение причин соответствующих изменений параметров цены, объема и себестоимости. Другими словами, необходимо ответить на вопрос: “Что привело к соответствующему изменению параметров?” или “Следствием чего стали соответствующие изменения цены, объема, себестоимости?”

Рассматривая факторы, воздействующие на финансовое состояние компании, важно выделить следующее:

1. Внешние по отношению к компании факторы, которые характеризуются тем, что причины, их вызывающие, находятся вне компании.

Таблица 3. Факторы и возможность контроля со стороны компании

Факторы	Причины возникновения	Последствия действия
Внешние	Не контролируются	Контролируются
Внутренние	Контролируются	Контролируются

Таблица 4. Динамика прибыли компании в зависимости от воздействия факторов риска

Фактор	Динамика прибыли																										
	Pr↑ 1	Pr↑ 2	Pr↑ 3	Pr↑ 4	Pr↑ 5	Pr↑ 6	Pr=const 7	Pr=const 8	Pr=const 9	Pr=const 10	Pr=const 11	Pr=const 12	Pr=const 13	Pr=const 14	Pr=const 15	Pr=const 16	Pr↓ 17	Pr↓ 18	Pr↓ 19	Pr↓ 20	Pr↓ 21	Pr↓ 22	Pr↓ 23	Pr↓ 24	Pr↓ 25		
	TR↑ TC↓	TR↑ TC=const	TR↑ TC=const	TR↑ TC↓	TR↑ TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC↓	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const	TR=const TC=const
События рынка	-	-	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение доли рынка компании (внутренняя конкуренция в отрасли)	-	-	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Появление новых конкурентов	-	-	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Появление товаров-заменителей	-	-	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение переговорной силы поставщиков	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение переговорной силы потребителей	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Государственное регулирование рынка	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Коммерческая политика фирмы	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Производительность труда	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Организация работ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Управленческие действия и решения (качество управления)	+	-	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Примечания:

“+” - указанный фактор может привести к указанной динамике прибыли,
“-” - указанный фактор не может привести к указанной динамике прибыли.

Таблица 5. Параметры P , Q , C , Pr в зависимости от воздействия факторов риска

Фактор		Параметр			
		P	Q	C	Pr
Внешние	Негативные события рынка	+	-	+	-
	Отрицательная динамика доли рынка	+	-	0	-
	Появление новых конкурентов	-	-	0	-
	Появление товаров-заменителей	-	-	0	-
	Увеличение переговорной силы поставщиков	+	-	+	-
	Увеличение переговорной силы потребителей	-	-	0	-
	Усиление государственного регулирования рынка	+/-	-	+	-
Внутренние	Снижение эффективности коммерческой политики фирмы	+/-	-	+	-
	Снижение производительности труда	+	-	+	-
	Снижение эффективности организации работ	+	-	+	-
	Снижение эффективности управленческих действий и решений (качество управления)	+	+/-	+	-

2. Внутренние по отношению к компании факторы, которые характеризуются тем, что причины, их вызывающие, находятся внутри компании.

Главное отличие между внутренними и внешними факторами с точки зрения управления компанией состоит в том, что причины возникновения внешних факторов не контролируются компанией, однако последствия внешних факторов могут быть под контролем фирмы (естественно, с разной эффективностью). Причины внутренних факторов, наоборот, могут контролироваться компанией, как и последствия действия данных факторов (табл. 3). Влияние факторов риска на динамику прибыли компании представим в табл. 4.

Воздействовать можно на причины возникновения внутренних факторов, а также на последствия как внутренних, так и внешних факторов. Причины возникновения внешних факторов находятся вне зоны контроля компании.

Результат выделения вышеуказанных факторов представим в таблице (табл. 5), которая

проиллюстрирует, в каком направлении по отношению к изменению финансового состояния воздействует каждый конкретный фактор, считая:

0 - фактор не оказывает влияния на данный параметр;

“+” - фактор оказывает влияние, которое приводит к увеличению значения данного параметра;

“-” - фактор оказывает влияние, которое приводит к уменьшению значения данного параметра;

“+/-” - фактор может оказывать разное влияние.

Данные факторы далее будут использоваться в разработке методики определения кризисного состояния компаний, при определении стратегических альтернатив, с которыми сталкивается компания в состоянии кризиса, а также при разработке комплекса мероприятий по повышению эффективности работы компании и ее последующему выходу из кризиса.

Поступила в редакцию 04.02.2010 г.