

На правах рукописи

Кочетков Евгений Павлович

**ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ
ПРОЦЕССАМИ ПРЕОДОЛЕНИЯ ФИНАНСОВО-
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕУСТОЙЧИВОСТИ
ПРОМЫШЛЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация
и управление предприятиями, отраслями,
комплексами (промышленность)

Автореферат
диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук

Москва

2012 год

Работа выполнена на кафедре «Экономика и антикризисное управление» в ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель: кандидат технических наук, доцент
Кован Сергей Евгеньевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Юрьева Татьяна Владимировна
ФГБОУ ВПО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», заведующая кафедрой управления проектами и программами Международного института государственной службы и управления

кандидат экономических наук, доцент
Капустина Надежда Валерьевна
ФГБОУ ВПО Московский государственный университет технологий и управления им. К.Г. Разумовского, доцент кафедры экономики и управления на предприятиях малого и среднего бизнеса

Ведущая организация: **ФГБОУ ВПО «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)»**

Защита состоится 22 ноября 2012г. в 14-00 часов на заседании диссертационного совета Д 505.001.05 на базе ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: Ленинградский проспект, д.55, ауд. 213, Москва, 125993.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: Ленинградский проспект, д.49, комн. 203, Москва, 125993.

Автореферат разослан 16 октября 2012г. Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации 16 октября 2012г. размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации по адресу <http://vak.ed.gov.ru> и на официальном сайте ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»: <http://www.fa.ru>.

Ученый секретарь совета Д 505.001.05
д.э.н., профессор

Р.Н. Федосова

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Актуальность исследования вопросов управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленных организаций обусловлена следующими обстоятельствами.

Во-первых, это связано с низким уровнем финансово-экономической устойчивости российских промышленных организаций вследствие их неудовлетворительного финансового состояния, в том числе снижения эффективности хозяйственной деятельности. Несмотря на то, что после пика мирового финансового кризиса наблюдалось некоторое улучшение финансового состояния организаций промышленности в России, оно все равно остается неудовлетворительным, а доля убыточных предприятий возрастает (рис.1).

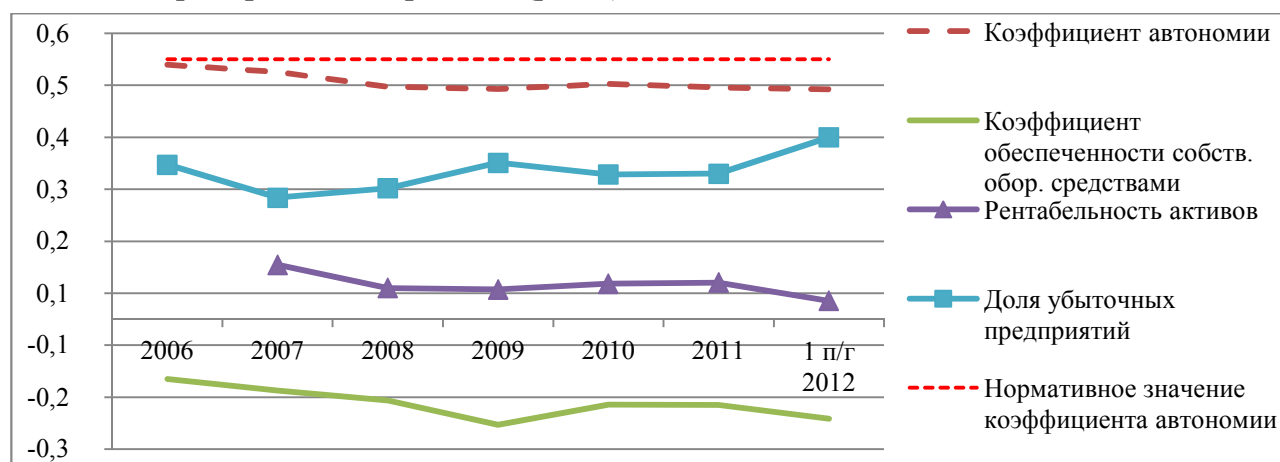


Рисунок 1 Показатели финансово-экономического состояния промышленных организаций в России¹

На большинстве промышленных организаций наблюдаются высокая зависимость от заемного капитала (значение коэффициента автономии ниже установленного нормативного значения), дефицит собственных оборотных средств, низкая рентабельность активов. Второе обстоятельство – рост банкротства промышленных организаций², а также неэффективное использование реабилитационного потенциала института банкротства в России (доля процедур конкурсного производства в общем числе составляет более 90%), в результате чего работоспособный бизнес промышленных организаций разрушается. Особенно острым вопрос сохранения бизнеса в условиях мирового финансового кризиса стал для социально-экономически значимых промышленных организаций (градообразующие, системообразующие, стратегические). В-третьих, проблема недостаточного уровня финансовой устойчивости промышленных организаций – один из основных барьеров для инновационного развития российской

¹ По данным Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации [Электронный ресурс] / URL:<http://gks.ru>. (дата обращения: 01.09.12). В российской практике считается нормальным значение коэффициента автономии больше 0,5. См.: Антикризисное регулирование низкорентабельных и убыточных организаций в интересах города (муниципального сообщества) / под ред. А.Н. Ряховской. – М.: Магистр, 2009. – С. 239.

² Согласно статистике Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации [Электронный ресурс] / URL: <http://www.arbitr.ru>. (дата обращения: 01.09.12).

экономики¹. В-четвертых, в отечественной практике до сих пор отсутствуют эффективные механизмы восстановления устойчивости предприятий. В-пятых, проблема неустойчивости организаций промышленности приобрела общегосударственное значение, когда на федеральном уровне были созданы специальные комиссии и мониторинг, обеспечивающие устойчивость финансового состояния таких организаций².

Высокая практическая востребованность решения сложившихся проблем в российской промышленности требует теоретического обоснования и разработки механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленных организаций.

Степень научной разработанности темы. Вопросы управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленных организаций в настоящее время недостаточно исследованы, существуют результаты исследований лишь по отдельным аспектам.

Проблемам управления и оценки финансово-экономической устойчивости посвящены работы таких ученых, как В.И. Бариленко, Л.А. Бернштейна, З. Боди, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Л.Т. Гиляровской, А.В. Грачева, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, Э.И. Крылова, Н.П. Любушина, М.В. Мельник, Р. Мертона, Б. Нила, Р. Пайка.

Вопросы сущности финансовой неустойчивости и ее издержек затрагиваются в трудах таких ученых, как Э. Альтман, У. Бивер, Р. Брейли, Н.В. Капустина, Е.Х. Ким, А. Краус Н.В. Лисняков, Р. Литценбергер, С. Майерс, Р.В. Протасевич, А.Д. Шеремет.

Изучение стоимостных аспектов устойчивости встречаются в работах Е.С. Докучаева, А.М. Рогачевой, А.Б Шестакова. Вопросы управления бизнесом на основе его стоимости рассматриваются в работах Г. Арнольда, Д.Л. Волкова, Т. Коллера, Т. Коупленда, М.В. Кудиной, Дж. Мартина, Дж. Мурина, В.П. Паламарчука, Д. Вильяма Петти, А. Раппорта, М.А. Федотовой.

Исследования системной природы устойчивости получили широкое раскрытие в работах В.В. Артюхова, Е.Б. Герасимовой, И.Н. Дрогобыцкого, А.А. Емельянова, Д.А. Ендовицкого, С.Е. Кована, В.В. Кузнецова, В.С. Найденова. Ю.А. Урманцева.

Вопросы механизмов и инструментов антикризисного управления организациями, процессов их финансового оздоровления с финансово-экономической точки зрения исследованы в работах И.В. Булавы, С.Е. Кована, А.Н. Ряховской, Г.К. Таля, Т.В. Юрьевой, с правовой точки зрения – в работах С.В. Барулина, А.И. Гончарова, М.В. Терентьева, бухгалтерские и налоговые аспекты – И.А. Астраханцевой, А.Л. Звездина, И.Г. Кукукиной, А.С. Пантелеева, Г.В. Федоровой, М.В. Черновой.

Вопросам восстановления финансовой устойчивости организации посвящены работы

¹ По данным Всемирного банка [Электронный ресурс] / URL:<http://www.worldbank.org/eca/russian/> (дата обращения: 01.09.12).

² Постановление Правительства Российской Федерации от 15.12.2008 № 957 «Положение о Правительственной комиссии по повышению устойчивости развития российской экономики»; Приказ Минэкономразвития России от 16.03.2009 № 83 «О создании Межведомственной комиссии по мониторингу за финансово-экономическим состоянием организаций, входящих в перечень системообразующих организаций».

В.Н. Алферова, И.А. Бланка, А.С. Большакова, О.В. Вишневской, Е.Н. Станиславчик.

Особый интерес для нашего исследования представляют работы по проблемам управления устойчивыми темпами роста организации во взаимосвязи с финансовым равновесием таких ученых, как Д. Ван Хорна, Г. Гавабини, А. Дамодарана, И.В. Ивашковской, Ж. Романа, Т.Е. Унковской, И. Франсона, Р.С. Хиггинса.

К сожалению, вопросы, связанные с сущностью процесса преодоления неустойчивости промышленных организаций, механизмом управления таким процессом, его методическим обеспечением, а также с возможностью его использования в процедурах банкротства, не нашли полного отражения в экономической литературе и требуют развития.

Цель исследования состоит в обосновании и разработке механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленных организаций, методических рекомендаций и практических мер по его реализации.

Для достижения указанной цели поставлены следующие **задачи**:

определить сущность финансово-экономической неустойчивости организаций промышленности;

разработать подсистему управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации в рамках общей системы обеспечения ее устойчивости, условия ее преодоления и определить роль фундаментальной стоимости бизнеса организаций промышленности в управлении процессами преодоления их неустойчивости;

предложить механизм управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости организаций промышленности на основе изучения мирового опыта развития антикризисных механизмов, методов и инструментов восстановления устойчивости таких организаций и адаптации их применения в России;

сформировать методическое обеспечение механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленных организаций;

разработать практические меры по реализации механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости организаций промышленности.

Объект исследования – промышленные организации в условиях финансово-экономической неустойчивости деятельности (бизнеса).

Предмет исследования – механизмы управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленных организаций, обеспечивающие сохранение и устойчивое развитие их бизнеса.

Исследование выполнено в соответствии с п. 1.1.1. «Разработка новых и адаптация существующих методов, механизмов и инструментов функционирования экономики, организации и управления хозяйственными образованиями в промышленности», п. 1.1.2 «Формирование механизмов устойчивого развития экономики промышленных отраслей, комплексов, предприятий» Паспорта специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (промышленность).

Методологическую и теоретическую основу исследования составляют системный и стоимостной подходы. Достижение цели работы базируется на общенаучных и специальных методах исследования: синтез, анализ (финансово-экономический, статистический), метод аналогии, сравнение, моделирование, индукция, дедукция.

Теоретическая база диссертации нашла свое отражение в научных трудах российских и зарубежных ученых по методологии оценки и управления финансово-экономической устойчивостью организации промышленности, финансовому менеджменту, корпоративным финансам, теории антикризисного управления, общей теории систем и теории организации.

Информационной базой диссертационного исследования послужили статистические данные Госкомстата России, аналитические исследования Всемирного банка (проект «Doing Business»), справочно-статистические данные Минэкономразвития России, Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации; действующие нормативно-правовые акты, регулирующие процессы финансового оздоровления промышленных организаций, ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», финансово-бухгалтерская и управленческая отчетность промышленных организаций.

Научная новизна исследования состоит в разработке и обосновании механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации, ориентированного на превентивное выявление рисков ее наступления, обеспечение устойчивого развития и сохранение бизнеса такой организации в стратегической перспективе.

Новыми являются следующие результаты исследования:

1. Определена сущность финансово-экономической неустойчивости промышленной организации как утрата свойства организации оказывать сопротивление негативному воздействию финансово-экономических факторов в ходе ее функционирования и развития, позволяющее разработать условия преодоления неустойчивости. Определение отличается от существующих тем, что обосновывает в качестве угрозы наступления неустойчивости промышленной организации разрушение бизнеса, а не банкротство.

2. Создана подсистема управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости как составная часть общей системы управления процессами обеспечения финансово-экономической устойчивости промышленной организации, которая позволяет обосновать последовательность этапов процесса преодоления неустойчивости с указанием целей и критериев их достижения на каждом этапе, а также определены условия преодоления неустойчивости.

3. Разработан механизм управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации (бизнеса), основанный на сочетании возможностей мер государственной поддержки и процедур банкротства и обеспечивающий устойчивое развитие бизнеса в стратегической перспективе с нейтрализацией угрозы его разрушения.

4. Сформировано методическое обеспечение механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации

(методика выявления резервов преодоления неустойчивости в рамках концепции финансово-экономического анализа и порядок реализации разработанного механизма).

5. Разработаны и научно обоснованы практические меры по реализации механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации (определены система ранних признаков наступления неустойчивости и порядок формирования последовательности процедур банкротства, обеспечивающий преодоление неустойчивости), учитывающие авторский подход, направленный на сохранение бизнеса и предотвращение угроз его разрушения.

Теоретическая значимость работы состоит в том, что полученные результаты исследования вносят вклад в развитие теории и методологии антикризисного управления промышленными организациями, расширяя рамки его применения.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в возможности использования разработанного механизма менеджментом промышленных организаций, арбитражными управляющими для преодоления неустойчивости таких организаций и повышения эффективности их деятельности, органами государственной власти различных уровней при разработке стратегий сохранения бизнеса социально-экономически значимых промышленных организаций. Самостоятельное практическое значение имеют следующие положения исследования:

- методика интегральной оценки уровня финансово-экономической устойчивости промышленной организации, повышающая эффективность управления процессами преодоления неустойчивости и учитывающая стратегические риски развития бизнеса;

- концепция финансово-экономического анализа, которая позволяет выявить все факторы внешней и внутренней среды организации, обеспечивающие преодоление ее неустойчивости; концепцию можно использовать при разработке стандартов профессиональной деятельности арбитражных управляющих в части проведения финансового анализа в процедурах банкротства;

- рекомендации по практической и методической реализации механизма управления процессами преодоления неустойчивости промышленной организации, направленные на сохранение ее бизнеса от разрушения и его устойчивое развитие, повышение эффективности его функционирования.

Апробация и внедрение результатов исследования. Теоретические положения и практические результаты диссертации докладывались на международных и всероссийских научно-практических конференциях, круглых столах (VII Международная научная конференция молодых ученых, аспирантов и студентов «Молодежь и экономика», Ярославль, ВФЭИ ВУ, 2010 г. (1-е место); круглый стол Международной школы молодых исследователей (ISYR) - «Летняя академия - 2010»: «Антикризисное бизнес-регулирование - необходимое условие развития экономики», Москва, Финансовый университет, 2010 г.; Международная научно-практическая конференция «Декабрьские чтения имени С.Б. Барнгольц», Москва, Финансовый университет, 2010 г.). Результаты исследования удостоены наград Вольного экономического общества России (Москва, 2010 – 2012 гг.), Международного научного фонда

экономических исследований академика Н.П. Федоренко (Москва, 2009г.).

Исследование выполнено в соответствии с общеуниверситетской комплексной темой «Инновационное развитие России: социально-экономическая стратегия и финансовая политика» по кафедральной подтеме «Совершенствование механизма антикризисного управления в условиях модернизации экономики».

Результаты исследования использованы при выполнении научно-исследовательских работ, проводимых в Финансовом университете, по следующим темам: «Разработка эффективных форм государственной финансовой поддержки в целях предотвращения банкротства неплатежеспособных градообразующих организаций монопрофильных городов» (по заказу научного фонда Финансового университета, 2009г.); «Совершенствование методов регулирования, реструктуризации и финансового оздоровления кризисных неплатежеспособных организаций» (по заказу Аппарата Правительства Российской Федерации, 2010г.), «Модель анализа и развития финансово-экономического состояния неплатежеспособной организации, в отношении которой реализуется дело о банкротстве» (по заказу научного фонда Финансового университета, 2010г.), «Разработка предложений по обеспечению интересов государства при финансовом оздоровлении сельскохозяйственных организаций» (по заказу Минсельхоза России, 2010 г.).

Методика выявления резервов преодоления финансово-экономической неустойчивости и подсистема управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости использованы в практической деятельности ЗАО «НПФ Технохим», что привело к увеличению фундаментальной стоимости бизнеса организации и снижению рисков наступления кризисных явлений при реализации стратегии развития.

Методика обоснования выбора процедур банкротства организации с целью преодоления ее финансово-экономической неустойчивости внедрена в практику проведения процедур банкротства в отношении промышленных градообразующих организаций арбитражными управляющими-членами НП «МСО ПАУ», в результате чего обеспечено сохранение работоспособного бизнеса, повышены эффективность его функционирования и реабилитационный потенциал процедур банкротства.

Результаты научного исследования используются на кафедре «Экономика и антикризисное управление» Финансового университета в процессе преподавания учебной дисциплины «Теория и практика финансового оздоровления предприятия».

Внедрение результатов исследования подтверждено соответствующими справками.

Публикации. По теме диссертационного исследования автором опубликовано 14 печатных работ (6 публикаций в изданиях, определенных ВАК Минобрнауки России) общим объемом 10,96 п.л., в том числе авторские – 10,51 п.л.

Структура и объем работы. Структура и объем работы определяется логикой исследования и состоит из введения, трех глав, 9 параграфов, заключения, списка литературы из 178 наименований и 5 приложений. Основной текст диссертации составляет 164 страницы.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Логика исследования отражает последовательность наиболее существенных научных и практических результатов, выносимых на защиту.

1. Определена сущность финансово-экономической неустойчивости промышленной организации.

Сущность финансово-экономической неустойчивости (далее – неустойчивость) промышленной организации практически не исследована. В современном понимании неустойчивость рассматривается как альтернатива финансово-экономической устойчивости (далее – устойчивость) промышленного предприятия при ее утрате или как кризис предприятия. При этом сущность самой устойчивости также не определена до конца: большинство ученых определяет ее либо как долгосрочная платежеспособность предприятия, либо как высокая степень независимости от кредиторов (минимизация риска банкротства). Такая неопределенность приводит к несовершенству существующих механизмов восстановления устойчивости предприятия. По нашему мнению, сущность неустойчивости промышленной организации можно вывести только из сущности ее устойчивости. Для определения сущности неустойчивости установлено следующее.

Во-первых, в диссертации обосновано, что наиболее обобщенно в силу системного характера окружающего мира сущность устойчивости промышленной организации раскрывается в рамках общей теории систем как основы системного подхода, который рассматривает промышленную организацию как социально-экономическую систему, функционирующую во внешней среде. Это позволило также доказать, что для промышленной организации важной является финансово-экономическая устойчивость: финансово-экономические отношения, складывающиеся в главных подсистемах (финансовой и экономической) промышленной организации, обеспечивают ее эффективное функционирование, устойчивое развитие и сохранение целостности. Параметром, характеризующим эти подсистемы, является финансово-экономическое состояние.

Во-вторых, проведенное исследование показало, что согласно общей теории систем устойчивость является свойством социально-экономической системы. В то же время бизнес (хозяйственная деятельность, приносящая доход) и предприятие (имущественный комплекс организации) также являются социально-экономическими системами, поэтому при определении сущности устойчивости возникает вопрос: заинтересованным лицам (собственникам, менеджменту, государству) необходимо управлять устойчивостью промышленных организации, предприятия или бизнеса? В отличие от существующих подходов в диссертации предлагается рассматривать в качестве основного носителя устойчивости бизнес промышленной организации (организация по отношению к бизнесу выступает как социально-экономическая система более высокого уровня и может иметь несколько бизнесов), так как от его устойчивости зависит успех организации.

Предложенный подход позволяет расширить практические возможности преодоления неустойчивости промышленной организации. Например, при использовании правовых механизмов банкротства бизнес может быть сохранен при ликвидации организации как

юридического лица, когда положительный результат достигается не за счет восстановления платежеспособности организации (существующая практика показывает неэффективность такого механизма: более 90% среди процедур банкротства занимают ликвидационные), а за счет сохранения работоспособного бизнеса. Восстановленная устойчивость сохраненного бизнеса позволит ему развиваться в новой промышленной организации. Особенно важно это учитывать в случаях высокой социально-экономической значимости бизнеса, когда его сохранение отвечает интересам общества и государства.

В-третьих, исследование общих положений теории систем позволило установить, что ключевой категорией устойчивости социально-экономической системы является ее сопротивляемость негативным факторам, так как устойчивость – свойство оказывать сопротивление негативным факторам, позволяющее системе совпадать по признакам до и после изменений, вызванных действием данных факторов.

Таким образом, используя метод аналогии на основе синтеза положений теорий финансов, экономического анализа, финансового менеджмента и общей теории систем, сущность устойчивости промышленной организации определена как внутреннее присущее ей свойство оказывать сопротивление негативному воздействию факторов в ходе ее функционирования и развития за счет достижения и поддержания удовлетворительного финансово-экономического состояния, обеспечивающее сохранение всех первичных системных признаков организации, в т.ч. ее структурной целостности.

Тогда сущность неустойчивости промышленной организации нами определена как утрата ее свойства оказывать сопротивление негативному воздействию финансово-экономических факторов в ходе ее функционирования и развития, приводящее к разрушению ее структурной целостности. Данное определение неустойчивости позволяет утверждать, что для восстановления устойчивости промышленной организации в первую очередь необходимо преодолеть ее неустойчивость.

Установлено, что сопротивляемость имеет порог, при преодолении которого негативными факторами наступает неустойчивость. Так как сила негативного воздействия факторов может нарастать во времени вплоть до кризиса, то при возникновении неустойчивости необходимо включать механизмы антикризисного управления, задача которого сводится к ее преодолению. До превышения порога сопротивляемости силой воздействия негативных факторов организация может самостоятельно справиться с кризисом.

В отличие от существующих подходов при определении сущности неустойчивости учитываются не только платежеспособность, но и все характеристики финансово-экономического состояния промышленной организации. Это обусловлено тем, что без системного воздействия на них невозможно обеспечить устойчивость в долгосрочной перспективе, а ориентация только на восстановление платежеспособности приводит к истощению ресурсов бизнеса.

Из сущности неустойчивости промышленной организации следует, что основная угроза ее наступления – разрушение бизнеса, которое, в частности, означает прекращение

производственно-хозяйственной деятельности, приводящее к разрыву системных связей между подсистемами бизнеса. Следовательно, преодоление неустойчивости промышленной организации обеспечивает сохранение ее бизнеса от разрушения. Таким образом, в отличие от существующих точек зрения в качестве основной угрозы утраты устойчивости промышленной организации рассматривается не ее банкротство, а разрушение ее бизнеса.

Исследование риска угрозы разрушения бизнеса промышленной организации показало, что он существенно повышается при возникновении риска ее банкротства: бизнес может разрушиться без воли собственников в ходе ликвидации организации при отдельной распродаже активов в процедуре конкурсного производства. При этом бизнес может обладать избыточными активами, ликвидация которых не приводит к нарушению структурной целостности и, соответственно, утрате устойчивости.

В-четвертых, в целях определения факторов, обеспечивающих преодоление неустойчивости, формализован порог сопротивляемости на основе положений термодинамики путем перевода энергетических потоков в ресурсные¹ и определен как превышение располагаемых свободных финансовых ресурсов организации над требующимися для ликвидации негативных последствий факторов (формула 1).

$$\sum_{i=1}^n \Phi P_{треб_i} \leq \Phi P_{располаг} \quad (1),$$

где $\Phi P_{треб_i}$ – сумма финансовых ресурсов, необходимая для компенсации негативного i -го фактора, $\Phi P_{располаг}$ – сумма финансовых ресурсов, которыми располагает организация для устранения негативных последствий факторов кризисов.

Располагаемые финансовые ресурсы включают в себя внутренний (накопленная нераспределенная прибыль) и внешний аспекты порога сопротивляемости (рис. 2).

| <i>Располагаемые финансовые ресурсы ($\Phi P_{располаг}$)</i> | | | |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Внутренний аспект | | Внешний аспект | |
| Прибыль | Финансовая помощь | Свободный денежный поток | Избыточные (ликвидные) активы |
| | Можно привлечь | Можно заработать | Имеются в наличии |

Рисунок 2 Состав располагаемых финансовых ресурсов, которые могут быть направлены на ликвидацию негативных последствий факторов (составлено автором)

Как видно на рисунке, внешний аспект сопротивляемости определяется количеством финансовых ресурсов, которое может быть высвобождено против воздействия негативных факторов (генерирование свободного денежного потока бизнесом как современная характеристика его ликвидности). Одной из целей такого высвобождения является погашение просроченных обязательств, наличие которых создает угрозу сохранения бизнеса в случае признания организации банкротом. Следовательно, с системной точки зрения платежеспособность организации является одним из проявлений внешней сопротивляемости.

Определение составляющих порога сопротивляемости промышленной организации позволило доказать, что преодоление неустойчивости промышленной организации приводит

¹ Возможность трансформации энергетических потоков в ресурсные для промышленных организаций рассмотрена в статье: Краснов А.А., Краснов Г.А. Термодинамический подход к анализу затрат в концепции разработки стратегии развития экономических систем // Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 4.

к росту эффективности ее деятельности, так как порог сопротивляемости – результат эффективного использования ресурсов. При этом, по нашему мнению, фундаментальная стоимость бизнеса выступает в качестве приблизительной количественной оценки уровня его сопротивляемости негативным факторам, что доказано на основе исследования существующих моделей оценки стоимости на основе прибыли и денежных потоков.

2. Создана подсистема управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости и формализованы условия ее преодоления.

Согласно существующим подходам управление устойчивостью промышленной организации в основном ориентировано на факторы ее внутренней среды, тактическую перспективу, восстановление платежеспособности и предупреждение банкротства как главной угрозы жизнедеятельности организации. Известные подходы не учитывают интересы и возможности внешней среды (экономики и общества) при восстановлении устойчивости и не рассматривают процесс управления устойчивостью как непрерывный. Вопросы преодоления неустойчивости практически не рассматриваются (за исключением задач финансового оздоровления в случае неплатежеспособности организации), теоретически не обоснованы и не формализованы. Все это сужает возможности управления устойчивостью, приводит к недоучету многих факторов. В частности, процедуры банкротства рассматриваются только как средство удаления хозяйствующих субъектов, а не как способ антикризисной реструктуризации с сохранением работоспособного бизнеса.

В рамках данного исследования задача управления процессами обеспечения устойчивости промышленной организации ставится шире и дополнена подсистемой преодоления неустойчивости, которая работает перед тем, как включается известная из существующих исследований подсистема поддержания устойчивости. В диссертации обосновано, что общая система управления процессами обеспечения устойчивости промышленной организации включает в себя две подсистемы (табл. 1): 1) управление процессами укрепления и поддержания устойчивости; 2) управление процессами преодоления неустойчивости в случае утраты устойчивости. Каждая подсистема включает в себя соответствующие механизмы.

Таблица 1 Система управления процессами обеспечения устойчивости промышленной организации (составлено автором)

| Система управления процессами обеспечения устойчивости промышленной организации | | |
|---|-------------------|--|
| Подсистема укрепления и поддержания устойчивости <i>(механизм поддержания устойчивости)</i> | Уровни управления | Подсистема преодоления неустойчивости <i>(механизм преодоления неустойчивости)</i> |
| | оперативный | |
| | тактический | |
| | стратегический | |
| Встраивание в общую стратегию | | Стратегия преодоления неустойчивости |

В рамках исследования, проведенного в диссертации, поддержание устойчивости промышленной организации создает предпосылки для сохранения ее бизнеса, обеспечивает выполнение основных ее целей, поэтому соответствующая подсистема носит вспомогательный характер, встраивается в общую систему менеджмента организации и не имеет каких-то отличительных особенностей. В центре внимания в диссертации другая подсистема – ответственная за преодоление неустойчивости.

Полагаем, что возникновение неустойчивости, приводящее к угрозе разрушения бизнеса, переводит задачу преодоления неустойчивости в ранг главной первоочередной задачи: решается вопрос дальнейшего существования бизнеса.

В диссертации показано, что в отдельно взятом механизме управления процессами преодоления неустойчивости организации существует иерархия целей, в которой преодоление неустойчивости – генеральная цель, декомпозируемая на несколько подцелей. Выделены уровни управления – оперативный, тактический и стратегический. Это означает, что управленческие воздействия по преодолению неустойчивости можно также разделить на последовательные этапы (табл. 2).

Таблица 2 Последовательность этапов преодоления неустойчивости промышленной организации (составлено автором)

| № этапа | Уровень управления | Цель подсистемы управления процессами преодоления неустойчивости | Инструменты / Объект воздействия | Критерий достижения цели (эффективности) |
|---------|--------------------|---|--|--|
| 1 | Оперативный | Восстановление сопротивляемости | Финансовая и экономическая подсистемы организации; влияние на все характеристики финансового состояния (в первую очередь прибыльность и ликвидность бизнеса) | Удовлетворительная структура баланса |
| 2 | Тактический | Восстановление и поддержание финансового равновесия | Балансирование ликвидности бизнеса | Низкое значение результата финансово-хозяйственной деятельности ¹ |
| 3 | Стратегический | Обеспечение сбалансированного устойчивого развития и роста фундаментальной стоимости бизнеса (недопущение разрушения) | Управление темпами роста бизнеса, факторами фундаментальной стоимости, инвестициями развития | Устойчивое развитие – рост фундаментальной стоимости |

Таким образом, управление процессами преодоления неустойчивости промышленной организации представляет собой непрерывный процесс, реализуемый последовательно на оперативном, тактическом и стратегическом уровнях, для каждого из которых разработаны свои инструменты и критерии достижения установленных целей, что позволяет отслеживать степень выполнения соответствующего этапа.

В отличие от существующих подходов, согласно которым в процессе финансового оздоровления промышленной организации сначала должна быть восстановлена ее платежеспособность, затем – устойчивость (на тактическом уровне) и в стратегической перспективе обеспечено финансовое равновесие, в диссертации обосновано, что преодоление неустойчивости и устойчивое развитие бизнеса являются стратегической целью антикризисного управления в интересах сохранения работоспособного бизнеса без относительно того, кому этот бизнес будет принадлежать в результате проведенных мер. По нашему мнению, на оперативном уровне необходимо восстановить порог сопротивляемости (комплексное воздействие на все характеристики финансово-экономического состояния), на

¹ Результат финансово-хозяйственной деятельности рассчитывается в соответствии с методологией матрицы финансовых стратегий Франсона и Романа. См.: Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2007. – С.401-406.

оперативном – восстановить финансовое равновесие, сущность которого в результате исследования нами установлена как балансирование ликвидных возможностей (свободного денежного потока) и потребностей организации. Также показано, что такое управление одновременно позволяет обеспечивать рост фундаментальной стоимости бизнеса.

Предложенная последовательность проведения этапов преодоления финансово-экономической неустойчивости обеспечивает непрерывность процесса управления во времени, облегчает планирование и прогнозирование результатов управления.

В работе показано, что согласование и реализация трех уровней управления процессами преодоления неустойчивости достигается за счет разработки и выполнения стратегии преодоления неустойчивости, основными отличиями которой являются такие характеристики, как полифункциональность (сочетает в себе черты функциональных стратегий для каждой подсистемы промышленной организации), ориентация на достижение финансовых результатов¹ (от этого зависит возможность повысить сопротивляемость негативным факторам).

Одной из особенностей такой стратегии является использование стоимостного подхода, позволяющего учесть преимущества показателя стоимости (отражение рисков развития бизнеса, учет стратегических перспектив развития и альтернативных издержек), увязать целевую функцию организации с устойчивостью, разрешить конфликт между оперативными и стратегическими решениями в части преодоления неустойчивости.

Так как неустойчивость – свойство промышленной организации, то, строго говоря, управлять ею нельзя. Можно управлять только процессами, которые обеспечивают свойство устойчивости, для чего необходимо определить рычаги (факторы), воздействуя на которые, можно преодолевать неустойчивость. С этой целью в диссертации обоснованы и формализованы условия преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации. Это также обеспечивает эффективность механизма управления процессами преодоления неустойчивости в части контроля его реализации.

Полагаем, что в долгосрочной перспективе преодоление неустойчивости (и последующее укрепление устойчивости) должно приводить к устойчивому развитию и росту бизнеса, что требует определенных инвестиций. Поэтому в условиях преодоления неустойчивости учитываются инвестиции, необходимые для развития бизнеса.

Одновременно развитие бизнеса не должно приводить к истощению его финансовых ресурсов и дисбалансу в структуре источников финансирования. Поэтому предложено управление процессами преодоления неустойчивости сочетать с инструментами управления темпами роста бизнеса, обеспечивающими его сбалансированное и устойчивое развитие, а также минимизацию угрозы его разрушения. С этой целью в диссертации подробно исследована и адаптирована модель устойчивых темпов роста, а также проведено практическое исследование группы промышленных организаций, результаты которого

¹ В классическом понимании стратегия бизнеса определяет методы конкуренции и ведения бизнеса, не касаясь конкретных финансовых результатов и последствий конкурентной борьбы. См.: Томпсон А.А., Стрикленд А.Дж. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии - М: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.

подтвердили необходимость балансирования устойчивых и реальных темпов роста бизнеса в целях предотвращения его разрушения¹.

В отличие от существующих подходов восстановление платежеспособности воспринимается в работе как необходимое условие (предотвращает разрушение бизнеса из-за активных действий кредиторов), но недостаточное для преодоления финансово-экономической неустойчивости. Преодоление неустойчивости возможно только в случае одновременного выполнения ряда условий: обеспечение платежеспособности в любой момент времени в перспективе – внешний аспект сопротивляемости (формула 2); наличие прибыли (внутренний аспект сопротивляемости) в долгосрочной перспективе (формула 3); превышение порогом сопротивляемости суммы негативных факторов (финансовая компенсация негативных факторов) – формула 4; положительное значение фундаментальной стоимости бизнеса – формула 5. Преодоление неустойчивости организации невозможно без установления стратегических перспектив и заделов развития ее бизнеса.

$$\left\{ \begin{array}{l} \Phi P_t > D_t - \text{условие платежеспособности} \\ Pr_t > 0 \\ \Phi P_{расп} > D + НУ + Ир \\ V_{\text{фунд}} \geq 0 (\text{не разрушается}) \end{array} \right. \begin{array}{l} (2), \\ (3), \\ (4), \\ (5), \end{array}$$

где ΦP_t – величина финансовых ресурсов на момент времени t , $\Phi P_{расп}$ – располагаемая величина финансовых ресурсов, D_t – долг на момент времени t , Pr_t – прибыль в момент времени t , $НУ$ – величина накопленных убытков, $Ир$ – величина инвестиций, необходимых для развития бизнеса, $V_{\text{фунд}}$ – фундаментальная стоимость.

Таким образом, нами установлено, что сущность процесса преодоления неустойчивости промышленной организации заключается в его комплексном подходе: восстановление сопротивляемости организации через повышение обоих ее аспектов путем воздействия на все характеристики ее финансово-экономического состояния.

3. Разработан механизм управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации.

В настоящее время в финансово-экономической науке вопросы механизма управления процессами преодоления неустойчивости промышленной организации практически не исследованы. Большинство работ посвящено механизмам антикризисного управления организацией, определяемого как совокупность методов, инструментов и мер различного характера воздействия на процесс разработки и реализации управленческих решений в кризисных условиях деятельности. При этом антикризисные меры рассматриваются только в аспекте восстановления платежеспособности без изучения их влияния на возможности преодоления неустойчивости и разделения по уровням управления.

Исследование существующих антикризисных механизмов и сущности неустойчивости промышленной организации позволило разработать механизм управления

¹ Из 61 дефолта промышленных организаций у 43% был дисбаланс между темпами роста. См.: Кочетков Е.П. Управление ростом предприятия в целях предупреждения банкротства // Актуальные вопросы экономических наук. Сборник материалов V Всероссийской научно-практической конференции. В 5 частях (Часть 5) / Под общ. ред. С.С. Чернова. – Новосибирск: ЦРНС – Изд-во «Сибпринт», 2009. – С. 91 – 97.

процессами преодоления неустойчивости и определить его как совокупность методов, правовых, организационно-экономических мер и инструментов воздействия на процесс разработки и реализации управленческих решений, направленных на восстановление сопротивляемости промышленной организации негативным факторам и обеспечение ее устойчивого развития с последующим сохранением работоспособного бизнеса.

В отличие от существующих антикризисных механизмов основными особенностями предложенного механизма являются учет возможностей мер государственной поддержки и процедур банкротства как элементов внешней среды промышленной организации, обеспечение устойчивого развития бизнеса в стратегической перспективе и нейтрализация угрозы его разрушения. Обоснование необходимости учета факторов внешней среды при преодолении неустойчивости следует из ее сущности. После превышения порога сопротивляемости действие негативных факторов начинает усиливаться – требуется внешнее воздействие: внешняя финансовая помощь, переход в иное правовое состояние. Использование правовых средств для преодоления неустойчивости обуславливает 2 режима разработанного механизма: судебный (в процедурах банкротства) и внесудебный.

Представляется целесообразным, что такой механизм учитывает социально-экономическую значимость бизнеса, так как в этом случае механизм может способствовать сохранению бизнеса вопреки воле собственника, который не заинтересован в этом и является неэффективным, при условии, что бизнес является работоспособным. С другой стороны, если собственник заинтересован в сохранении своего бизнеса от разрушения и имеет для этого финансовые ресурсы, он может приобрести бизнес при его продаже в процедурах банкротства.

В целях обеспечения непрерывного управления устойчивостью организации промышленности в диссертации предложены три типа механизма управления процессами преодоления неустойчивости: превентивный механизм (предупреждение наступления неустойчивости), механизм преодоления неустойчивости при ее наступлении и ликвидационный механизм (ликвидация носителя устойчивости в силу отсутствия перспектив развития бизнеса).

В качестве мер разработанного механизма предложено использовать существующие антикризисные меры, которые достаточно изучены с различных аспектов¹, но только с точки зрения их влияния на платежеспособность промышленной организации. В связи с чем в диссертации проведен их критический анализ с точки зрения ограничений их применения в различных режимах механизма преодоления неустойчивости, а также с точки зрения их влияния на оба аспекта сопротивляемости организации негативным факторам, что облегчает процесс выбора мер для преодоления неустойчивости. В результате чего антикризисные меры упорядочены в единую и стройную систему.

Также обосновано, что наиболее эффективными мерами с точки зрения преодоления

¹ С правовой точки зрения антикризисные меры исследованы в работах А.И. Гончарова, с бухгалтерской и налоговой точек зрения – в работах А.С. Пантелеева, А.Л. Звездина, И.Г. Кукиной, И.А. Астраханцевой, с финансово-экономической точки зрения – в работах С.Е. Кована, Т.В. Юрьевой, Г.Б. Юна.

неустойчивости бизнеса (не организации) являются его продажа или замещение активов (предусмотрено только в процедурах банкротства), так как они позволяют преодолевать неустойчивость бизнеса на новом системном уровне (бизнес освобождается от организации-должника) через ликвидацию старой организации с заменой прежней модели функционирования, не соответствующей изменившимся условиям внешней среды. При этом у нового бизнеса понижается долговая нагрузка (полное «очищение» от долгов - при замещении активов), исчезают убытки, сохраняются структурная целостность и жизнеспособность.

В свою очередь антикризисные меры разрабатываются под антикризисные программы, которые составляют основу стратегии преодоления неустойчивости промышленной организации. В целях обеспечения устойчивого развития бизнеса антикризисные программы предложено основывать на управлении темпами роста бизнеса на базе модели устойчивых темпов роста и факторами его фундаментальной стоимости. Стратегия преодоления неустойчивости может включать несколько антикризисных программ, которые должны быть скоординированы между собой и обеспечены ресурсами.

Для каждого уровня управления процессами преодоления неустойчивости в рамках предложенного механизма обоснованы и разработаны также соответствующие инструменты. Для оперативного уровня управления предложены инструменты, влияющие на каждую характеристику финансово-экономического состояния организации. Для оперативного уровня в целях управления ликвидностью бизнеса разработана матрица мероприятий по управлению денежной наличностью промышленной организации, устанавливающая 6 вариантов действий в зависимости от соотношения между собой чистого оборотного капитала и текущих финансовых потребностей. Для стратегического уровня управления в качестве основного инструмента обоснована модель устойчивых темпов роста, которая дополнена стратегиями, направленными на управление факторами роста фундаментальной стоимости бизнеса.

В диссертации обосновано, что процесс формирования и реализации предложенного механизма состоит из 12 этапов (рис. 3). Начальный этап – анализ внешней и внутренней среды промышленной организации. Инструменты финансово-экономического анализа являются одними из наиболее важных в предложенном механизме. Как видно из рисунка, данные этапы учитывают возможности использования механизма управления процессами преодоления неустойчивости в рамках процедур банкротства.

В отличие от существующих точек зрения представляется целесообразным осуществлять выбор варианта реализации стратегии преодоления неустойчивости не на основе критерия прироста стоимости чистых активов, а на основе критерия максимизации разности стоимости стратегической альтернативы (фундаментальная стоимость бизнеса по результатам реализации стратегии преодоления неустойчивости) и фундаментальной стоимости бизнеса на дату разработки стратегии либо по критерию недопущения разрушения стоимости бизнеса в результате реализации стратегии. Такой подход обусловлен преимуществами показателя стоимости по сравнению с бухгалтерскими

показателями с точки зрения отражения стратегических перспектив развития бизнеса.

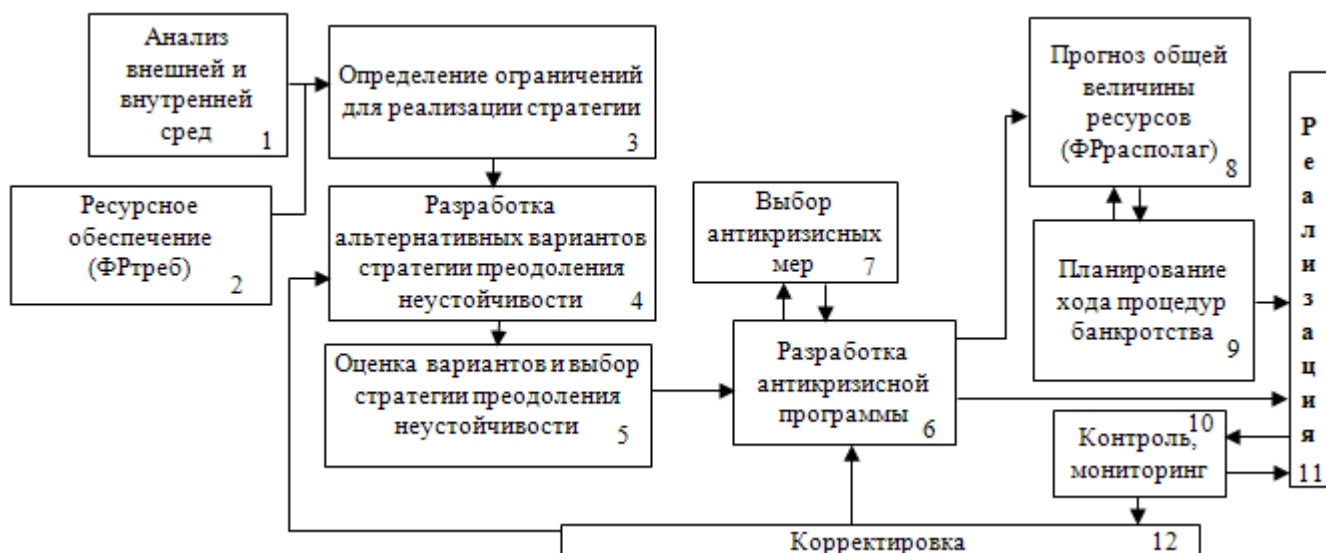


Рисунок 3 Этапы формирования и реализации механизма управления процессами преодоления неустойчивости промышленной организации (составлено автором)

Важным вопросом является определение субъекта реализации предложенного механизма. В качестве субъектов предложено рассматривать либо менеджмент промышленной организации (внесудебный режим), либо арбитражного управляющего (судебный режим), который может быть проводником государственной политики, направленной на сохранение социально-экономически значимого работоспособного бизнеса вопреки воле его собственников.

4. Сформировано методическое обеспечение механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации.

Ключевым элементом предложенного механизма является его методическое обеспечение. Вместе с тем существующие механизмы восстановления устойчивости промышленной организации недостаточно проработаны с точки зрения их методического обеспечения, что, как показывает практика, снижает их эффективность. В частности, данная проблема связана с отсутствием порядка реализации механизма преодоления неустойчивости организации промышленности, а также с несовершенством существующих концепций анализа устойчивости промышленной организации.

Большинство ученых рассматривает механизм восстановления устойчивости промышленной организации статично без предложений относительно того, что необходимо сделать для восстановления устойчивости, указывая только на последовательность этапов процесса восстановления устойчивости.

Управлять процессами преодоления неустойчивости промышленной организации можно только в том случае, если ее можно измерить и оценить, а также определить возможности по ее преодолению, поэтому инструменты анализа устойчивости организации являются важными в механизме преодоления неустойчивости.

В настоящее время существует 2 модели финансово-экономического анализа промышленной организации: бухгалтерская и стоимостная. Первая модель ориентирована на показатели, рассчитываемые на основе данных бухгалтерского учета, вторая модель – на

использование показателя фундаментальной стоимости бизнеса для принятия стратегических решений. Стоимостная модель анализа только начинает развиваться, в связи с чем большинство подходов к анализу устойчивости основано на бухгалтерской модели. В то же время для нее характерен ряд недостатков, снижающих ее эффективность: существование множества несистематизированных показателей устойчивости, которые не учитывают факторы внешней среды, риски стратегического развития бизнеса, динамический характер его ликвидности, несовершенство методик расчета таких показателей, несистемный подход.

Финансово-экономический анализ направлен на выявление резервов преодоления неустойчивости промышленной организации и оценку уровня устойчивости (для мониторинга ее динамики). Существующие методики в основном направлены на выявление резервов восстановления платежеспособности и не дифференцируют результаты в зависимости от стадии развития кризиса.

Для решения обозначенных проблем в целях развития методического обеспечения предложенного механизма разработаны методика выявления резервов преодоления неустойчивости с обоснованием концепции финансово-экономического анализа и порядок реализации указанного механизма.

В диссертации обоснована и разработана концепция финансово-экономического анализа промышленной организации в целях преодоления ее неустойчивости. Представляется целесообразным, что такой анализ должен сочетать бухгалтерскую и стоимостную модели анализа так, чтобы сохранить их преимущества и скомпенсировать недостатки. Анализ предложено проводить по направлениям, обеспечивающим определение факторов, воздействие на которые позволяет восстановить сопротивляемость (анализ внутренней и внешней сред), а также стратегических перспектив развития бизнеса. В работе доказано, что данный анализ должен быть системным, охватывать все подсистемы бизнеса и внешнюю среду, иметь стратегический характер.

В рамках предложенной концепции разработана методика оценки уровня устойчивости промышленной организации на основе теории динамического норматива¹, устраняющая существующие недостатки, в частности, оптимизирован состав показателей финансово-экономического состояния организации, принимаемых в расчет уровня устойчивости, включены стоимостные показатели, исключена субъективная оценка нормативных значений показателей.

Особый интерес представляет разработанная методика выявления резервов преодоления неустойчивости, которая позволяет выявить финансовые ресурсы, необходимые для преодоления неустойчивости (в первую очередь для погашения обязательств с целью минимизации угрозы разрушения бизнеса в результате возбуждения дела о банкротстве). Резервы определяются путем сопоставления суммы денежных

¹ Сыроежин И.М. Совершенствование системы показателей эффективности и качества. – М.: Экономика, 1980. Тонких А.С. Моделирование результативного управления корпоративными финансами. Монография. – Екатеринбург – Ижевск, 2006, - ИЭ УрО РАН.

средств, полученных от реализации активов без ущерба производственной деятельности (Идф), и величины обязательств.

В отличие от существующих подходов к выявлению резервов восстановления платежеспособности промышленной организации состав активов и обязательств в разработанной методике предложено дифференцировать в зависимости от режима механизма управления процессами преодоления неустойчивости. В отношении активов, принимаемых в расчет Идф, обосновывается необходимость расширения их состава с учетом степени ликвидности, целесообразности их реализации. Все обязательства группируются на два уровня с точки зрения риска возбуждения дела о банкротстве: 1 уровень – самые рискованные – обязательства, учитываемые при определении признаков банкротства¹; 2 уровень – наименее рискованные – обязательства, не учитываемые в качестве признаков банкротства. Это позволяет сократить требуемый для погашения размер заемного капитала в целях преодоления неустойчивости. Предложенная методика обеспечивает существенные повышение размера располагаемых финансовых ресурсов и сокращение объема требуемых для преодоления неустойчивости ресурсов.

В целях выявления резервов преодоления неустойчивости также предложена их классификация по критериям эффективности использования ресурсов (интенсивные и экстенсивные) и источников резервов (внутренние и внешние). Полагаем, что внешние резервы целесообразно определять и использовать в случае недостаточности финансовых ресурсов в рамках внутренних резервов.

Порядок реализации предложенного механизма определяет последовательность применения соответствующих антикризисных мер в зависимости от уровня сопротивляемости промышленной организации негативным факторам с учетом возможностей институтов финансового оздоровления

В общем случае при ухудшении финансово-экономического состояния промышленной организации и наличии порога сопротивляемости неустойчивость преодолевается во внесудебном режиме за счет мер и ресурсов, доступных самой организации. Если у организации исчерпаны собственные ресурсы или их недостаточно (порог сопротивляемости преодолен негативными факторами), то во внесудебном режиме применяются меры государственной поддержки. При недостаточности этих мер стратегия преодоления неустойчивости реализуется в судебном режиме посредством процедур банкротства. При этом возбуждение дела о банкротстве может происходить как по инициативе самого должника, так и по воле кредиторов. Первое позволит собственнику бизнеса оказывать определенное влияние на ход процедур банкротства, а также обеспечит сохранение имущественных оснований для преодоления неустойчивости. В случае невозможности преодоления неустойчивости (результаты бизнеса не востребованы внешней средой) наиболее целесообразной мерой является ее ликвидация вместе с бизнесом.

¹ Статья 4 Федерального закона от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

5. Разработаны и научно обоснованы практические меры по реализации механизма управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости промышленной организации.

Так как существующие антикризисные механизмы ориентированы на восстановление устойчивости промышленной организации, представляется целесообразным разработать рекомендации по практической реализации механизма преодоления неустойчивости таких организаций. Как показал анализ указанных антикризисных механизмов, в настоящее время недостаточно проработаны превентивные инструменты таких механизмов, отсутствуют рекомендации по использованию данных механизмов с учетом мер господдержки и в рамках процедур банкротства, при этом практика применения процедур банкротства ориентирована на восстановление платежеспособности промышленной организации, которое не обеспечивает ее выживаемость в долгосрочной перспективе.

Важное место в превентивном механизме управления процессами преодоления неустойчивости промышленной организации занимает мониторинг признаков ее наступления для предупреждения этого негативного процесса. Вместе с тем в финансово-экономической науке в большинстве случаев исследование таких признаков не ориентировано на стратегическую перспективу, сводится к выявлению на теоретическом уровне индикаторов угрозы возникновения кризиса, делается чрезмерный акцент на неплатежеспособности и использовании бухгалтерских показателей. По нашему мнению, учитывая сущность неустойчивости промышленной организации, сведение признаков наступления неустойчивости к признакам наступления неплатежеспособности является неверным, так как платежеспособность отражает только внешний аспект сопротивляемости.

Выявление признаков наступления неустойчивости промышленной организации происходило на системном уровне и было основано не на традиционных финансовых бухгалтерских коэффициентах, а на современной стоимостной модели финансово-экономического анализа, что позволило определить соответствующие признаки не только на оперативном уровне, но и на стратегическом.

Определение ранних признаков наступления неустойчивости промышленной организации было основано на анализе статистической зависимости показателей, характеризующих состояние аспектов сопротивляемости, и уровня устойчивости нескольких промышленных организаций (общее количество наблюдений – 71), в отношении которых возбуждено дело о банкротстве как угроза разрушения бизнеса. Полученные результаты анализа предложено систематизировать в 3 группы ранних признаков наступления неустойчивости (1 группа – признаки, связанные с внутренней сопротивляемостью, 2 группа – признаки, связанные с внешней сопротивляемостью, 3 группа - интегральный признак, одновременно учитывающий все аспекты сопротивляемости организации или отражающий риски стратегического развития бизнеса). Как показало исследование, наиболее сильная зависимость уровня устойчивости выявлена от соотношения накопленных собственных

средств и убытков, ликвидности бизнеса (генерирование свободного денежного потока) и его фундаментальной стоимости (коэффициент корреляции превышает значение 0,8 для всех трех случаев). Особый интерес представляют следующие полученные результаты:

- Вопреки общепринятому мнению для определения признаков наступления неустойчивости организации предложено рассматривать снижение не общей величины свободного денежного потока, а его накопленной величины, так как его сокращение может наблюдаться при активных инвестициях, обеспечивающих достижение конкурентных преимуществ в долгосрочной перспективе. Последнее позволяет элиминировать колебательный эффект величины денежного потока в краткосрочный период. Исследование показало, что существенное падение уровня устойчивости сопровождалось сменой динамики роста на постоянную (не переменную) динамику падения накопленного свободного денежного потока.

- Проведенное исследование не подтвердило существующие точки зрения о том, что утрата устойчивости промышленной организации начинается с быстрого снижения рентабельности активов, вызванного стратегическими ошибками¹. В качестве признака, отражающего стратегические ошибки управления бизнесом и его несоответствие потребностям внешней среды, предложено использовать такой показатель, как отрицательная разность между фундаментальной стоимостью и стоимостью активов, что следует из системных представлений о промышленной организации.

- В отличие от общепринятых подходов в диссертации обосновано, что в качестве интегрального признака наступления неустойчивости необходимо рассматривать разрушение² фундаментальной стоимости бизнеса, а не ее сокращение.

Таким образом, выявленная система ранних признаков наступления неустойчивости позволяет отслеживать угрозы наступления неустойчивости организации в том числе на стратегическом уровне и повышает эффективность мониторинга угрозы разрушения бизнеса.

В отношении процедур банкротства в диссертации обосновано, что они могут рассматриваться как средство преодоления неустойчивости бизнеса промышленной организации, так как позволяют ликвидировать организацию как юридическое лицо, сохранив ее бизнес (с новым или прежним собственником) и улучшив его финансово-экономическое состояние. При этом преодоление неустойчивости – сопутствующая задача института банкротства, который в первую очередь преследует достижение общественных задач (защита интересов участников хозяйственного оборота). Для преодоления неустойчивости с помощью процедур банкротства предложены практические рекомендации

¹ С.П. Бараненко, В.В. Шеметов, А.Г. Касымова.

² Под разрушением фундаментальной стоимости бизнеса понимаются разные процессы: 1) превышение ликвидационной стоимости над фундаментальной (Т. Коупленд, А. Долгофф), 2) отрицательный спред эффективности (Б. Стюарт, В.П. Паламарчук), 3) рост фундаментальной стоимости сопровождается неизменным уровнем рентабельности (Т. Коупленд, Т. Колер, Дж. Муррин).

в части обоснования их выбора, которое является исходным этапом при реализации предложенного механизма в рамках процедур банкротства, включает в себя расчет срока восстановления платежеспособности и формирование исходя из этого последовательности процедур банкротства, обеспечивающей преодоление неустойчивости.

Исследование показало, что в процедурах банкротства процесс преодоления неустойчивости целесообразно планировать исходя из обоснования возможности восстановления платежеспособности с учетом установленных ограничений по времени, для чего необходима оценка сроков восстановления платежеспособности. В отличие от существующих методик при расчете срока восстановления платежеспособности за счет доходов от продолжения хозяйственной деятельности в ходе процедур банкротства дополнительно учитываются стоимость избыточных активов (Идф) и объем финансовой помощи за вычетом сумм, затраченных на повышение сопротивляемости (ФП_{ост}), а также остаток чистой прибыли после покрытия накопленного убытка (формула 6). Если срок составляет значение меньше 2 лет – возможен переход в реабилитационные процедуры банкротства. В противном случае преодоление неустойчивости бизнеса осуществляется путем его продажи во внешнем управлении или в конкурсном производстве.

$$\text{Срок восстановления платежеспособности} = \frac{(Д + НУ) - (Идф + ФП_{ост})}{ЧП} \quad (6),$$

где Д – сумма накопленных долгов, Идф – имущество в денежной форме, ФП_{ост} – оставшаяся величина финансовой помощи после погашения накопленных убытков, ЧП – величина чистой прибыли в среднем за промежуток времени, в котором исчисляется срок, НУ – величина накопленных убытков.

Рекомендуется последовательность процедур банкротства формировать таким образом, чтобы обеспечить преодоление неустойчивости промышленной организации с сохранением работоспособного бизнеса путем выхода на прибыльный уровень деятельности или возможной продажи бизнеса как крайней меры в конце процедур банкротства, достигнув некоторый уровень прибыльности.

Разработанный в диссертации алгоритм составления последовательности процедур банкротства основан на сопоставлении планируемых возможных сумм финансовых ресурсов в ходе процедур банкротства с требуемой величиной финансовых ресурсов для преодоления неустойчивости с учетом возможного срока восстановления платежеспособности. Он обеспечивает дополнительное время для выхода на прибыльный уровень деятельности, поиска инвестора, улучшения макроэкономической ситуации.

Установлено, что при выборе процедур банкротства необходимо учитывать следующие критерии: максимальное удовлетворение требований кредиторов, социально-экономическая значимость бизнеса, возможность осуществления прибыльной деятельности в ходе процедур банкротства и после выхода из них (наличие перспектив развития бизнеса и стратегических заделов).

Формирование последовательности процедур банкротства для преодоления неустойчивости основано на оценке возможности осуществления прибыльной деятельности организации в ходе процедур банкротства. При наличии такой возможности переход

в конкурсное производство осуществляется не сразу, а через реабилитационные процедуры, предварительно достигнув безубыточной деятельности бизнеса (сроки конкурсного производства такого не позволяют), повышая тем самым вероятность погашения всех требований кредиторов и сохранения бизнеса благодаря росту его рыночной стоимости.

Таким образом, особенность стратегии преодоления неустойчивости организации в рамках института банкротства состоит в том, что, с одной стороны, формируется последовательность процедур банкротства, обеспечивающая преодоление неустойчивости и сохранение бизнеса, с другой стороны, в ходе каждой процедуры существуют свои меры преодоления неустойчивости. В отличие от существующих точек зрения обосновано, что конкурсное производство является процедурой, способствующей преодолению неустойчивости, поэтому даже если в ходе реабилитационных процедур не восстановлена платежеспособность организации, она может быть восстановлена в конкурсном производстве при продаже бизнеса (замещении активов).

Для обеспечения возможности использования существующих мер государственной поддержки кризисных организаций в целях преодоления неустойчивости проведен их детальный анализ, в результате чего они систематизированы в 2 группы: нормативно-законодательные, в том числе меры по финансовой поддержке, и организационно-распорядительные. Установлено, что первые позволяют организации работать в особом правовом режиме и получить за счет этого ресурс времени для преодоления неустойчивости. Процедуры банкротства также относятся к данной группе мер. Вторые направлены на создание условий и оснований для того, чтобы организации могли получить поддержку.

Для повышения эффективности мер государственной поддержки разработаны принципы дифференциации их применения в зависимости от финансово-экономического состояния промышленной организации и с учетом последствий для нее. В работе обосновано, что указанные меры влияют на формирование удовлетворительной структуры баланса (происходит образование собственных оборотных средств).

Практическая реализация разработанного механизма показана на примере промышленной градообразующей организации деревообрабатывающей отрасли, которая имеет высокую социально-экономическую значимость для своего региона, в отношении которой было возбуждено дело о банкротстве. В рамках механизма разработана стратегия преодоления неустойчивости, предусматривающая продажу бизнеса в форме замещения активов (выделен основной работоспособный и перспективный бизнес) после выхода на безубыточный уровень в конце процедуры внешнего управления.

Эффективность реализации разработанного механизма подтверждена следующими результатами (табл. 3): 1) преодолена неустойчивость бизнеса, в результате чего восстановлена его платежеспособность (погашены все требования кредиторов и восстановлена способность бизнеса генерировать денежные потоки), предотвращено его разрушение; 2) фундаментальная стоимость бизнеса значительно возросла – восстановлен порог сопротивляемости организации негативным факторам и повышена эффективность.

Таблица 3 Эффективность реализации механизма управления процессами преодоления неустойчивости промышленной организации

| Показатель эффективности | Варианты | | Изменение (эффект) |
|--|--------------------------|--|--------------------|
| | Без применения механизма | С применением механизма | |
| Фундаментальная стоимость бизнеса, тыс. руб. | 0 (Стоимость разрушена) | 374 566 | (+ 374 566) |
| Сохранение работоспособного бизнеса | - | + | |
| Коэффициент взыскания задолженности | 0,6 | 1 | (+ 67%) |
| Срок восстановления платежеспособности | 3,6 лет | 1 год (с учетом резервов преодоления неустойчивости) | (–2,6) лет |
| Рентабельность инвестированного капитала | (– 0,14) | 0,19 | (+0,33) |

III. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в рецензируемых научных журналах и изданиях, определенных ВАК Минобрнауки России:

1. Кочетков Е.П. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения банкротства [Текст] / С.Е. Кован, Е.П. Кочетков // Экономический анализ: теория и практика – 2009. – № 15 (144). - С. 52-60 (0,9/0,45 п.л.);

2. Кочетков Е.П. Разработка превентивного подхода к оценке финансовой устойчивости неплатежеспособных организаций с учетом требований законодательства о несостоятельности как необходимое условие экономического роста России и выхода из кризиса [Текст] / Е.П. Кочетков // Труды Вольного экономического общества России, Т. 133, 2010г. - С. 492 – 522 (1,84 п.л.);

3. Кочетков Е.П. Финансово-экономическая устойчивость: теоретические аспекты оценки и управления [Текст] / Е.П. Кочетков // Эффективное антикризисное управление, 2011. - № 2 (65). - С. 116 - 120 (0,5 п.л.);

4. Кочетков Е.П. Финансово-экономическая устойчивость организации: преодоление конфликта интересов кредитора и должника как один из факторов обеспечения экономического роста России (институциональный анализ) [Текст] / Е.П. Кочетков // Труды Вольного экономического общества России, Т. 151, 2011г. - С. 508 – 537 (1,64 п.л.);

5. Кочетков Е.П. Система управления финансово-экономической устойчивостью бизнеса: механизмы поддержания и восстановления (институциональный аспект) [Текст] / Е.П. Кочетков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2012. - № 7 (97). - С. 31 – 43 (1,26 п.л.);

6. Кочетков Е.П. Мониторинг признаков финансово-экономической неустойчивости организации – условие сохранения бизнеса [Текст] / Е.П. Кочетков // Эффективное антикризисное управление, 2012. - № 2 (71). - С. 116 - 120 (0,75 п.л.).

Статьи в других научных изданиях:

7. Кочетков Е.П. Управление ростом предприятия в целях предупреждения банкротства [Текст] / Е.П. Кочетков // Актуальные вопросы экономических наук. Сборник материалов V Всероссийской научно-практической конференции (Часть 5) / Под общ. ред. С.С. Чернова. – Новосибирск: ЦРНС – Изд-во «Сибпринт», 2009. – С. 91 – 97 (0,4 п.л.);

8. Кочетков Е.П. Разработка механизма управления ростом компании с целью предупреждения банкротства в условиях нестабильности [Текст] / Е.П. Кочетков // Кризис и его последствия: стратегия выживания и развития: материалы II Междунар. науч. – практ. конф. студентов, аспирантов, и молодых ученых, 10 апреля 2009г. / редкол.: И.Л. Каверзин [и др.]. – Владимир.: Собор, 2009. – С. 249 – 258 (0,64 п.л.);

9. Кочетков Е.П. Антикризисная стратегия региона: механизмы преодоления финансово-экономической неустойчивости градообразующих организаций монопрофильных городов [Текст] / Е.П. Кочетков // Воспроизводственный потенциал региона: Материалы IV Международной научно-практической конференции, 2010г. Ч. II / отв. ред. К.Н. Юсупов. – Уфа: РИЦ БашГУ, 2010. – С. 309 – 314 (0,33 п.л.);

10. Кочетков Е.П. Финансово-экономическая устойчивость организации: выявление признаков утраты как превентивное антикризисное управление [Текст] / Е.П. Кочетков // Молодежь. Образование. Экономика: Сборник научных статей 12-й Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых, студентов и аспирантов. 28 апреля 2011 г. Ярославль. - Т.2 / Ярославский филиал МЭСИ; Под. Науч. Ред. М.В. Макаровой. – Ярославль: издательство «Еще не поздно!», 2011. - С. 307-310 (0,2 п.л.);

11. Кочетков Е.П. Финансово-экономическая устойчивость организации: системный и стоимостной подходы [Текст] / Е.П. Кочетков // Будущее России: социально-экономический форсайт: материалы V Международной научно-практической конференции, 26 апреля 2011 г. / [редкол.: О.П. Звягинцева и др.]. – Владимир.: ВИБ, 2011. - С. 280 – 290 (0,75 п.л.);

12. Кочетков Е.П. Преодоление финансово-экономической неустойчивости градообразующих организаций [Текст] / Е.П. Кочетков // Антикризисное бизнес-регулирование - необходимое условие развития экономики: Сборник научных трудов. Вып. 1 / Под ред. проф. А.Н. Ряховской. - М.: Финансовый университет, 2011. – С.58 – 69 (0,55 п.л.);

13. Кочетков Е.П. Разработка методики оценки уровня финансово-экономической устойчивости бизнеса [Текст] / Е.П. Кочетков // Молодежь. Образование. Экономика: Сборник научных статей XIII Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых, студентов и аспирантов. 26 апреля 2012 г. Ярославль. / Ярославский филиал МЭСИ; Под науч. Ред. М.В. Макаровой. - Ярославль: издательство «Еще не поздно!», 2012. – С. 431 – 434 (0,2 п.л.);

14. Кочетков Е.П. Методы управления процессами преодоления финансово-экономической неустойчивости бизнеса: судебный и досудебный режимы [Текст] / Е.П. Кочетков // Актуальные вопросы развития национальной экономики: материалы заочной науч.-практ. конф. с междунар. участием (Пермь, 6 апреля, 2012 г.): в 3 ч. / отв. ред. Руденко М.Н.; Перм. гос. нац. иссл. ун-т. - Пермь, 2012. - Ч.1. - С. 288 – 304 (1,0 п.л.).