

УДК 338.984:658.15

© О. О. Романова, 2016

*Липецкий государственный технический
университет (ЛГТУ), Россия**E-mail: romanova.olga.mail@gmail.com*

ВОПРОСЫ ИДЕНТИФИКАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ: МАРКЕРЫ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

Предпринимательская деятельность по своей сути всегда неразрывно связана с управлением хозяйственными рисками. Грамотный риск-менеджмент на предприятии позволяет предотвратить риск дефолта. В настоящей статье рассматриваются финансовые риски и, в частности, риски банкротства как основные характерные риски функционирующих и развивающихся предпринимательских структур. Определены факторы возникновения данных рисков, сформулирован алгоритм реализации процесса управления рисками, приведены маркеры неплатежеспособности предприятия.

Ключевые слова: финансовые риски, риск-менеджмент, управление рисками, риск банкротства.

Переход России к рыночной модели экономики стал основополагающим фактором, обусловившим актуальность исследований в области риск-менеджмента на предприятии. Несмотря на то, что переход завершился в конце XX века, актуальность вопроса управления рисками на предприятии только возросла.

Известно большое число подходов к систематизации и классификации рисков, с которыми хозяйствующий субъект сталкивается в процессе своей деятельности [1, 2, 3]. Для уточнения терминологии можно привести следующую иерархию понятий рискологии.

Хозяйственные риски являются наиболее общей категорией рискологии и присущи деятельности любого хозяйствующего субъекта. Это категория, характеризующая вероятность и возможность наступления неблагоприятного с точки зрения потерь и ущерба последствий в деятельности отдельного хозяйствующего субъекта. Отдельным их подвидом можно признать риски предпринимательства, возникающие именно при функционировании предпринимательских структур и тесным образом связанные с понятиями прибыли и денежных потерь. Финансовые риски занима-

ют наибольший удельный вес в совокупности предпринимательских рисков. Наиболее критичным видом финансовых рисков в случае их реализации считается риск неплатежеспособности или банкротства, который можно определить как риск невыполнения компанией своих долговых обязательств и вероятность признания компании банкротом. Понятие риска банкротства синонимично понятию риска дефолта, однако разница между данными понятиями состоит в том, что последнее в основном употребляется в банковской сфере и подразумевает неплатежеспособность в части выплаты кредита (основного долга и процентов). Соответственно, риск банкротства включает в себя риск дефолта.

Актуальность темы исследования определяются необходимостью ведения предпринимательской деятельности в рамках постоянного влияния рискообразующих факторов.

Цель данной работы — изучить и систематизировать теоретические подходы к определению, идентификации и оценке рисков банкротства предприятия.

Задачи исследования: разработать теоретико-методологические основы и практические инструменты управления рисками, которые могут применяться в деятельности хозяйствующих субъектов.

Объектом исследования выступают финансовые риски предпринимательских структур.

Предметом — факторы, обуславливающие финансовые риски, и инструменты их идентификации.

Каждая предпринимательская структура на определенном этапе своего жизненного цикла приходит к осознанию потребности разработки и внедрения системы риск-менеджмента.

Согласно данным Госкомстата России за 2013-2015 гг. [4] показатели количества обанкротившихся юридических лиц и их доли в общем количестве зарегистрированных юридических лиц имеют тенденцию роста (см. табл. 1), что подтверждает актуальность проблемы грамотного управления рисками предпринимательских структур, и в первую очередь — именно финансовыми рисками.

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» [5], официальные объявления о признании организаций банкротами публикуются в газете «Коммерсантъ» [6]. Статистика опубликованных сообщений о банкротстве также подтверждает ухудшившуюся динамику. По данным архивов издания за 2013-2015 гг., каждый месяц таких сообщений публикуется (в среднем): в 2013 году —

5000; в 2014 году — 6000; в 2015 году — 7 000. В начале 2016 года произошел значительный рост в динамике по данному показателю, который достиг абсолютного максимума в апреле 2016 г. — более 9 000 сообщений.

Таблица 1

**Динамика доли обанкротившихся юридических лиц
по Российской Федерации за 2013–2015 гг.**

<i>Показатели</i>	<i>2013 г.</i>	<i>2014 г.</i>	<i>2015 г.</i>
Общее количество зарегистрированных юридических лиц, тыс. шт.	4 607	4 643	4 824
Количество обанкротившихся юридических лиц, тыс. шт.	200	210	220
Доля обанкротившихся юридических лиц в общем количестве зарегистрированных юридических лиц, %	4,4	4,5	4,6

Несмотря на многообразие рисков, процесс управления ими имеет канву общепринятого алгоритма и представлен нами в виде графической модели на рисунке 1.

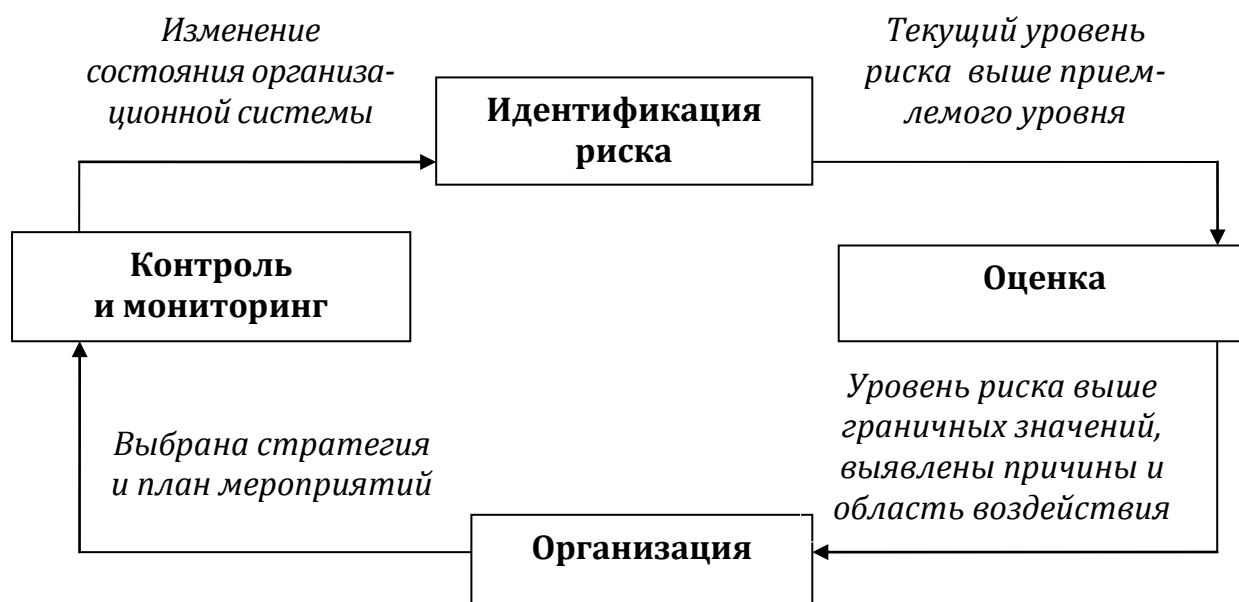


Рис. 1. Схема процесса управления рисками предпринимательской структуры

Важно отметить, что для эффективного риск-менеджмента данный процесс носит постоянный, циклический характер.

Факторы, обуславливающие проявление риска, можно укрупненно разделить на две группы — внешние и внутренние.

Примерами внешних факторов финансовых рисков предпринимательских структур могут служить:

— *экономические факторы*: неблагоприятная, кризисная ситуация в государственной экономике, экономический спад и рецессия, санкции, рост ставки рефинансирования, изменение конъюнктуры рынка, возросшая стоимость ресурсов и прочие;

— *политические факторы*: внешнеэкономическая политика государства, разрыв экономических связей, санкции;

— *форс-мажор*: природные или техногенные катастрофы, чрезвычайные происшествия в масштабах страны.

Неопределенность указанных рисков связана с многофакторностью среды их возникновения и существования. Вышеуказанные риски неуправляемы в периметре отдельного хозяйствующего субъекта.

С другой стороны, риски банкротства имеют и внутренние причины, возникающие и управляемые в периметре организации. Данные причины порождаются принятием тех или иных управленческих решений в рамках предпринимательской структуры и характеризуются определенной степенью управляемости в рамках предприятия.

Примерами внутренних предпосылок возникновения рисков неплатежеспособности могут выступать:

— дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной производственно-коммерческой деятельности, неэффективной инвестиционной политики, некорректного финансового менеджмента;

— низкая технологичность бизнеса, отсутствие модернизации как основных фондов, так и использования новых технологий;

— высокий уровень операционных затрат и низкого показателя рентабельности активов;

— неэффективное управление оборотными активами, выражающееся в избыточном хранении запасов либо готовой продукции, вследствие чего период оборачиваемости подобных активов сокращается, появляется риск возникновения неликвидных активов и образуется нехватка чистого оборотного капитала;

— неэффективное управление дебиторской и кредиторской задолженностью, низкая платежная дисциплина контрагентов, невыгодные для предприятия условия расчетов с контрагентами;

- недостатки маркетинга на предприятии: недостаточные рынки сбыта, некорректная ценовая политика, недостаточный анализ конкурентов и проч.;

- неконтролируемое привлечение заемных средств и наращивание долговой нагрузки;

- неэффективное управление активами, вследствие чего рост запасов, дебиторской задолженности и операционных затрат превышают рост выручки, что приводит к нехватке оборотного капитала;

- неконтролируемое расширение объемов хозяйственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж;

- дисбаланс источников финансирования и активов предприятия (так, инвестиционные вложения могут быть профинансированы краткосрочными пассивами, что в итоге может привести к проблеме ликвидности).

Проявление финансового риска, который может привести к банкротству юридического лица, является, как правило, следствием совместного действия внешних и внутренних факторов.

Своевременная идентификация первых признаков риска — важный шаг на пути управления рисками, позволяющий в ряде случаев предотвратить потенциальные потери.

В постановке задачи, связанной с идентификацией неблагоприятных финансовых тенденций в деятельности субъекта, могут быть заинтересованы различные группы пользователей, как внутреннее (руководство и сотрудники предприятия), так и внешние (аналитики кредитных учреждений, консалтинговые агентства, контрагенты и прочие). А ее решение осуществляется в основном методами и инструментами финансового анализа субъекта, которые позволяют определить факторы риска, зависящие от его финансовых средств и перспектив их изменения. Для внутренних пользователей информационной базой для проведения финансового анализа, позволяющей оценить наличие признаков риска, является финансовая отчетность предприятия (в том числе управленческая), но для стороннего аналитика эти сведения редко являются доступными.

С учетом данного факта для первоначального выявления негативных тенденций подобными пользователями могут быть использованы маркеры ухудшения финансового состояния субъекта,

не подразумевающие проведение полноценного финансового анализа, такие как:

- 1) существенное сокращение ассортимента продукции, товарно-материальных ценностей (ТМЦ) либо запасов сырья;
- 2) изменение режима работы (например, переход на меньшее количество смен);
- 3) снижение объемов выручки (более чем на 20% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в случае сезонной деятельности либо по сравнению с показателями предыдущего периода для несезонных видов деятельности);
- 4) демонтаж оборудования либо продажа актива без замены на иной;
- 5) чрезвычайные происшествия (пожар, кража и т.д.);
- 6) существенные изменения в договорных отношениях с контрагентами (например, переход с отсрочки платежей на предоплату);
- 7) задержки по выплате заработной платы работникам;
- 8) смена руководства или иных лиц, влияющих на принятие решения (например, продажа бизнеса);
- 9) наличие у субъекта большой суммы просроченной кредиторской задолженности сроком свыше 30 календарных дней (более 15% от величины чистых активов предприятия на дату проведения анализа);
- 10) получение аналитиком информации о наличии у субъекта просроченной дебиторской задолженности в размере 25% (и выше) от общей совокупной дебиторской задолженности сроком более 3 месяцев;
- 11) отмена для субъекта льгот, субсидий;
- 12) наличие у анализируемого предприятия «картотеки» к расчетным счетам;
- 13) появление на отраслевом рынке, к которому принадлежит субъект, крупного конкурента;
- 14) отзыв ключевой лицензии, приостановление членства в саморегулируемой организации (СРО).

Подводя итоги, отметим, что знание подходов к анализу проблем рисков, образующих его факторов и способов управления рисками необходимо каждому предпринимателю, так как они непосредственным образом влияют на эффективность предпринимательской деятельности. Своевременная идентификация риска на предприятии является первым этапом управления рисками и в ря-

де случаев может позволить предотвратить потенциальные потери субъекта. Инструментами выявления и идентификации рисков неплатежеспособности предприятия могут выступать различные методы финансового анализа бухгалтерской отчетности (горизонтальный анализ в первую очередь), SWOT-анализ, экспресс-модели оценки уровня риска банкротства, специализированное программное обеспечение и прочие. Вместе с тем, данные отчетности являются доступными в основном только внутренним пользователям. Для стороннего аналитика ввиду отсутствия подобной информационной базы задача идентификации рисков проблематична, однако приведенные в статье маркеры неплатежеспособности организаций могут стать надежным инструментом для решения данной проблемы.

Литература

1. Вишняков Я. Д. Общая теория рисков: учеб. пособие для студ. высш. учеб. заведений / Я. Д. Вишняков, Н. Н. Радаев. М.: Академия, 2008. 368 с.
2. Уродовских В. Н. Управление рисками предприятия: учебное пособие. М.: ВЗФЭИ, 2009. 130 с.
3. Иода Е. В., Иода Ю. В., Мешкова Л. Л., Болотина Е. Н. Управление предпринимательскими рисками / 2-е изд. испр. и перераб. Тамбов: Тамбовский государственный технический университет, 2002. 212 с.
4. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru/>.
5. Федеральный закон РФ от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» // СПС «КонсультантПлюс». URL: <http://www.consultant.ru>.
6. Ё-газета. Коммерсантъ. URL: <http://www.kommersant.ru/daily>.

*Статья поступила в редакцию 15.08.16 г.
Рекомендуется к опубликованию членом Экспертного совета
канд. экон. наук, доцентом С. И. Нестеровой*