

10.4. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННЫХ И ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ В КРИЗИСНЫХ СИТУАЦИЯХ

Елакова А.А., ст. преподаватель кафедры финансов и бухгалтерского учета

Камская государственная инженерно-экономическая академия

Данная статья посвящена управленческому анализу коммерческих организаций в кризисных ситуациях. В работе раскрываются основные задачи экономического анализа на каждой стадии предбанкротного состояния организации. Более подробно рассматривается управленческий анализ операционных и финансовых рисков как инструмента антикризисного управления предприятием. Автор приводит методику данного анализа с использованием расчетов операционного и финансового левериджа и их комбинированного показателя.

Процесс антикризисного управления предприятия целиком и полностью основан на использовании данных и результатов экономического анализа. Специалисты-аналитики считают, что при нормальном функционировании коммерческой организации успех ее производственно-финансовой деятельности, во многом, зависит от правильной постановки аналитической работы и использования ее результатов для принятия управленческих решений [1, 3-5, 7]. На наш взгляд, в еще большей степени возрастает значение финансово-экономического анализа в кризисных ситуациях экономики предприятия, когда падают объемы продаж, растет задолженность перед кредиторами, поставщиками и подрядчиками, резко уменьшается платежеспособность организации. Экономический анализ должен предшествовать антикризисным решениям и действиям по их исполнению, всесторонне их обосновывать и правильно оценивать. Его особенность в том, что анализ, как и бухгалтерский управленческий учет, проводится в разрезе организационно-правовых процедур несостоятельности предприятия по стадиям: предупреждения банкротства, наблюдения, финансового оздоровления, внешнего управления, конкурсного производства и мирового соглашения.

На досудебном этапе «предупреждения банкротства» основными задачами финансово-экономического анализа являются:

- оценка финансового состояния предприятия и тенденций развития негативных влияющих на него факторов;
- выявление причин и факторов снижения эффективности производственно-финансовой деятельности организации;
- идентификация параметров и масштабов кризисных явлений финансового состояния;
- измерение и прогнозирование факторов, обусловивших возникновение и развитие финансового кризиса;
- оценка способности предприятия к нейтрализации финансового кризиса;
- обоснование профилактических мер и мероприятий по предупреждению кризисных явлений в экономике данного предприятия;
- выбор и обоснование направлений финансовой стабильности, адекватных масштабам и глубине финансового кризиса организации.

В ходе «наблюдения» – судебной процедуры, проводимой до первого заседания арбитражного суда, с помощью аналитических расчетов определяется стои-

мость имущества должника, выявляется наличие или отсутствие признаков умышленного или фиктивного банкротства, оценивается возможность восстановления платежеспособности организации и эффективность каждой из предпринятых для этого мер.

На стадии пассивной судебной процедуры «финансовое оздоровление» с использованием экономического анализа обосновываются позиции плана восстановления финансовой состоятельности, осуществляется мониторинг выполнения плана финансового оздоровления и оценка его результатов.

Особую роль в антикризисном управлении играет диагностика финансового положения предприятия в кризисный период, анализ операционных и финансовых рисков возможной несостоятельности хозяйствующего субъекта. Такая диагностика позволяет своевременно распознать и выявить симптомы приближающегося кризиса, определить его вид и меры, которые необходимо предпринять для его предотвращения или развития и усиления положительных тенденций. При диагностике возможности наступления финансового кризиса с помощью аналитических методов исследуется не только статическое состояние экономики коммерческой организации, но ее финансовое состояние в прошлом, настоящем и будущем времени. Исходными данными для такой диагностики служат показатели бухгалтерского учета и финансовой отчетности, широкий спектр информации управленческого учета.

В специальной литературе достаточно подробно раскрыты приемы экономического анализа, которые можно использовать при антикризисном управлении, основанные на информации бухгалтерской (финансовой) отчетности [6]. Менее изучены вопросы управленческого анализа, которые можно было бы использовать как аналитический инструментарий при диагностике кризисной ситуации предприятия и выработке эффективных управленческих решений.

Считаем, что одним из основных инструментов, обеспечивающих непрерывность деятельности хозяйствующего субъекта, предотвращение возможности его банкротства и ликвидации является учет и анализ производственно-финансовой деятельности организации. В этом проявляется их участие в выполнении основной миссии функционирующего предприятия, которая должна быть ориентирована на долгосрочную перспективу и изменяться в исключительных случаях. Следует согласиться с проф. Шевелевым А.Е. в том, что миссия самого бухгалтерского учета как важнейшей части информационной системы предприятия должна быть направлена не только на обслуживание интересов того или иного субъекта хозяйствования, но и на удовлетворение информационных интересов общества, заинтересованного в их сохранении при эффективной работе [8, с. 93].

Коммерческие организации в условиях рынка функционируют в обстановке неопределенности большинства внешних и внутренних обстоятельств и факторов. Они существуют независимо от отрасли, к которой относится данное предприятие, вида деятельности, номенклатуры производимой продукции и оказываемых услуг. Информационные технологии, Интернет, новые приемы управленческого учета и анализа неопределенность не только не снизили, но и частично усилили, наглядно показали ее многофакторность. Применительно к хозяйственной практике неопределенность означает, что исход любого события и факта хозяйственной жизни может

быть различным, а отклонения фактически полученного результата управленческих решений существенно отличаться от ожидаемых на этапе их принятия. Неопределенность финансово-хозяйственной среды функционирующего предприятия обуславливает неизбежность риска управленческих решений, в том числе, приводящих к кризисному состоянию экономики хозяйствующего субъекта, к его банкротству и ликвидации.

Риск возможного банкротства в условиях рыночной экономики существует для любого, даже самого успешного в данный момент времени предприятия. Его предотвращение требует изучения, оценки и преодоления неопределенности, позволяющих прогнозировать вероятность негативного развития событий в дальнейшем и принимать меры по его предотвращению. Поскольку основная деятельность предприятия включает производство и продажу продукции (или оказание услуг) и связанные с этим отток и приток денежных средств, риски потенциального банкротства следует подразделить на операционные и финансовые.

Операционные риски или риски фактов хозяйственной жизни и операции возникают в ходе производственной и сбытовой деятельности организации. Они могут привести к невыполнению планов производства и продаж (или бюджета производства и продаж), непроизводительным расходам и потерями в результате неэффективного использования активов связанные с неопределенностью на рынке приобретения ресурсов и реализации соответствующих товаров и услуг. К таким рискам обычно относят риск потери валовой прибыли при неожиданном падении объемов продаж из-за внутренних причин:

- отсутствия продукции на складе;
- сбой в производстве;
- риск невозврата дебиторской задолженности и т.п.

Финансовые риски сопровождают все сферы деятельности предприятия, включая внеоперационные и чрезвычайные (прочие) доходы и расходы. Это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий из-за потери дохода прибыли или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления финансовой деятельности коммерческой организации по зависимым и независимым от нее причинам, при этом основное внимание в ходе анализа уделяют внутренним причинам. Обстоятельный перечень внешних и внутренних финансовых рисков приводит И.А. Бланк [2].

Измерение степени операционного и финансового риска осуществляется методами экономической статистики, экспертных оценок, расчетно-аналитическими методами и с помощью имитационного моделирования. Исходя из темы и направленности нашего исследования, рассмотрим возможности использования в управленческом анализе операционных и финансовых рисков для оценки несостоятельности предприятия.

Анализу экономических рисков за последнее время уделяется много внимания с разных позиций. В отличие от периода централизованно-планируемой экономики, где такого понятия применительно к советским предприятиям вообще не существовало, сейчас это достаточно популярная тема: риски рассматриваются во всех случаях, во всех проявлениях и возможных последствиях. Существует достаточно обширная классификация рисков деятельности предприятия:

- систематические и несистематические;
- управленческих решений;
- актуарные и валютные;
- трансакционные и трансляционные риски и т.д.

В любом случае понятие «риск» связано с ощущением неопределенности и неуверенности в отношении данного управляемого объекта или ситуации. Если исходить из общего определения риска как вероятности осуществления некоторого желательного или, наоборот, нежелательного события и его последствий, «экономический риск» для субъекта хозяйствования связан, главным образом, с его производственной и финансовой деятельностью, то есть это одновременно операционный и финансовый риски. Оба вида риска характеризуются вероятностью желательного или нежелательного события и значимостью последствий при его осуществлении.

Анализ рисков в антикризисном управлении экономического предприятия имеет, на наш взгляд, определенные специфические особенности.

- Во-первых, измерение и управление рисками является основой антикризисного управления, его ключевым моментом. Экономический анализ необходим на стадиях прогнозирования ожидаемой финансовой ситуации, в ходе ее ухудшения, вплоть до кризисного состояния, а также на этапах восстановления и дальнейшего улучшения платежеспособности хозяйствующего субъекта.
- Во-вторых, деятельность предприятия, как правило, подвергается различным видам риска и только комплексное их воздействие может привести к банкротству. Анализировать нужно не только воздействие каждого вида риска на экономику коммерческой организации, но и их синергетический эффект.
- В-третьих, риски управленческих решений могут быть разнонаправленными, положительно и отрицательно влияющими на результаты производственно-финансовой деятельности. В ходе экономического анализа им должна быть дана индивидуальная оценка.

Наконец, кризисные явления обычно сопряжены с отдельными сферами и видами деятельности предприятия, но оказывают воздействие на общие, главным образом, финансовые результаты его работы. Анализ каждого вида риска должен завершаться оценкой степени его положительного или негативного влияния на этот совокупный результат.

Особо следует выделить риск потенциального банкротства предприятия. В общем виде расчетно-аналитические методы его выявления основаны на оценке в данный момент и в перспективе платежеспособности коммерческой организации и безубыточной ее деятельности. Для управления в условиях предкризисного и кризисного состояния они должны быть дополнены аналитическими показателями воздействия специализированных рычагов на экономику хозяйствующего субъекта. К ним относятся, по нашему мнению, операционный и финансовый леввериджи. Понятие леввериджа (рычага и его действия) появилось в финансовом менеджменте для характеристики зависимости динамики доходов собственников компании от степени повышения или снижения доли той или иной группы условно-постоянных расходов в общей сумме текущих затрат. Операционный левверидж характеризует долю постоянных расходов в общей сумме затрат предприятия, влияющую на «колеблемость» величин прибыли или убытка функционирующего предприятия. Финансовый левверидж как соотношение собственного и заемного капиталов организации, также существенно влияет на эту «колеблемость». Тот и другой вид леввериджа достаточно значим в антикризисном управлении поскольку, при кризисном состоянии экономики предприятия необходимо, в первую очередь, сокращать и регулировать

постоянные расходы, а без привлечения дополнительных займов и кредитов обойтись невозможно.

Можно назвать четыре из наиболее известных способов аналитического измерения операционного леввериджа, пригодных для использования в антикризисном управлении:

- путем определения доли постоянной части производственных расходов в общей сумме затрат планово-отчетного (бюджетного) периода;
- измерением и оценкой соотношения постоянных и переменных расходов предприятия или среды его деятельности;
- в виде отношения темпов динамики общей суммы прибыли к темпу изменения объемов продаж в натуральных единицах измерения;
- путем расчета отношения чистой прибыли к величине постоянной части производственных затрат.

Каждый вариант измерения операционного леввериджа имеет свои достоинства и недостатки. Общим условием для расчета соответствующих показателей является наличие данных управленческого учета о величине постоянных и переменных расходов. При этом первый и второй вариант являются равносильными и дают одинаковые результаты. С позиции аналитичности больший интерес представляет третий вариант, основанный на измерении степени эластичности изменения операционной прибыли (убытка) при снижении или увеличении объемов производства и продаж. При этом существенное значение имеет не столько величина самого леввериджа, сколько вариационный анализ зависимости темповых показателей.

Такой подход вполне приемлем для вариационного анализа рентабельности как функции операционного леввериджа в условиях антикризисного управления. Проиллюстрируем это на адаптированном примере двух предприятий по производству бетона, расположенных на территории Республики Татарстан, имеющих примерно одинаковую номенклатуру продукции. Следует отметить, что в республике уделяется значительное внимание производству строительных материалов, в частности бетона, производство которого становится одной из наукоемких отраслей. В то же время, в условиях жесткой конкуренции, не все предприятия становятся конкурентоспособными и вынужденно попадают в кризисные ситуации. В табл. 1 приведен пример вариационного анализа рентабельности, как функции операционного леввериджа, для сравнительной оценки двух предприятий (ЖБИ-1 и ЖБИ-2, «усл. названия») на разных этапах их жизненного цикла.

Таблица 1

ВАРИАЦИОННЫЙ АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАК ФУНКЦИИ ОПЕРАЦИОННОГО ЛЕВВЕРИДЖА

Млн.руб.

Показатели	До кризиса		Во время кризиса		После кризиса	
	ЖБИ-1	ЖБИ-2	ЖБИ-1	ЖБИ-2	ЖБИ-1	ЖБИ-2
Выручка от продаж	500	600	300	400	700	800
Переменные затраты	350	390	210	300	400	490
Маржинальный доход	150	210	90	100	300	310
Постоянные расходы	100	130	100	120	100	120
Прибыль (убыток)	50	80	-10	-20	200	190
Операционная рентабельность, %	10,0	13,3	-3,3	-5,0	28	24
Уровень операционного леввериджа, доли ед.	0,22	0,25	-	-	-	-
Снижение или увеличение рентабельности	-	-	-13,3	-18,3	18,0	10,7

Из приведенной таблицы видно, что риск включает вероятность изменения базовых показателей эффективности производственно-финансовой деятельности организации и оценку его последствий. Наиболее полно динамику изменения этих показателей характеризует операционный левверидж.

Уровень операционного леввериджа нами определен как отношение суммы постоянных расходов предприятий к общей величине затрат:

- для ЖБИ-1: $100/(100+350)=0,22$;
- для ЖБИ-2: $130/(130+390)=0,25$.

Из приведенного примера видно, что операционный левверидж в ЖБИ-2 на 0,03 пункта выше, чем в ЖБИ-1. Это связано с тем, что на 1 млн. руб. выручки в ЖБИ-1 приходится 700 тыс. руб. переменных затрат и 200 тыс. руб. постоянных расходов, в то время как у ЖБИ-2 650 тыс. руб. и 217 тыс. руб. соответственно. При прочих равных условиях это означает, что у ЖБИ-2 выше технологическая оснащенность труда, меньше ручных операций в технологии изготовления продукции, а следовательно, более низкая величина переменных расходов на единицу производительности. Об этом же свидетельствует более высокий уровень прибыли на один рубль выручки от продаж:

- в ЖБИ-1 он составляет 0,10 руб.;
- в ЖБИ-2 он составляет 0,13 руб.

Вместе с тем, ЖБИ-2 относительно больше тратит средств на покрытие управленческих и других постоянных расходов. Это предприятие более рискованно в бизнесе, поскольку показатели рентабельности его деятельности варьируются в большей степени, чем у ЖБИ-1. Это обстоятельство необходимо учесть, когда предприятие определяет пути выхода из кризисного состояния, понимая, что самое надежное средство здесь - увеличение объема продаж. В нашем примере предпочтение должно быть отдано ЖБИ-1, поскольку после преодоления кризисного спада и одинакового прироста выручки от реализации ЖБИ-2 имеет меньшую на 7,3% рентабельность, чем ЖБИ-1. Такой анализ особенно ценен, когда сопоставляют предприятия или другие подразделения внутри единой компании. Руководство предприятия, в этом смысле, наглядно видит в каких подразделениях и на какую величину нужно наращивать объемы производства и продаж.

Нам представляется, что еще больше возможностей для анализа рисков в антикризисном управлении предприятием при использовании показателей финансового леввериджа. Как известно, этот индикатор учитывает влияние соотношения между собственными и заемными средствами на колеблемость результатов производственно-финансовой деятельности организации. В период кризисного, предбанкротного состояния она не может обойтись без привлечения оборотных средств со стороны и соотношение собственных и заемных средств существенно изменяется в сторону кредитов и займов. Кроме того, предприятие связывает себя обязательством не только вернуть в установленное время основную сумму долга, но и регулярно выплачивать по нему проценты. Поскольку выплата процентов, в отличие от уплаты дивидендов, обязательна, замещение собственного капитала заемным с одной стороны выгодно для предприятия, а с другой – увеличивает его финансовый риск.

Чем значительнее уровень финансового леввериджа, тем существеннее и больше финансовый риск органи-

зации, оказавшейся в кризисной ситуации. Для него даже незначительное изменение финансового результата под воздействием антикризисных мер может привести к существенному росту чистой прибыли. С другой стороны, если дополнительно привлеченные средства не дали должной отдачи, финансовое положение предприятия резко ухудшается. Для расчетов с новыми кредиторами, возможно, придется прибегнуть к частичной продаже активов, то есть к начальной стадии банкротства и такие ситуации нередки.

Покажем возможности использования показателя финансового левериджа в анализе кризисного состояния экономики предприятия на примере упоминаемых ранее предприятий ЖБИ-1 и ЖБИ-2. Вторая организация в большей степени использовала и использует в своем обороте заемные средства. При налоге на прибыль 20%, влияние уровня финансового левериджа на рентабельность продаж и собственного капитала скажется определенным образом. Результаты расчетов приведены в табл. 2.

Таблица 2

ВАРИАЦИОННЫЙ АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОДАЖ И СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА КАК ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО ЛЕВЕРИДЖА

Млн.руб.

Показатели	До кризиса		Во время кризиса		После кризиса	
	ЖБИ-1	ЖБИ-2	ЖБИ-1	ЖБИ-2	ЖБИ-1	ЖБИ-2
Собственные средства	1 000	1 200	600	800	1 100	1 300
Заемные средства	100	150	60	80	120	180
Выручка от продаж	500	600	300	400	700	800
Прибыль (убыток)	50	80	-10	-20	200	190
Проценты к уплате (дополнительно)	10	12	-6	-8	11	13
Налогооблагаемая прибыль	40	38	-	-	189	177
Налог на прибыль	8	14	-	-	38	35
Чистая прибыль (убыток)	32	54	-16	-28	151	142
Рентабельность продаж, %	6,4	9,0	-5,3	-4,0	21,6	17,8
Финансовый леверидж	0,10	0,13	0,10	0,10	0,11	0,14
Изменение рентабельности	-	-	-11,7	-13,0	15,2	8,8
Рентабельность собственных средств, %	3,2	4,5	-2,6	-3,5	13,7	10,9
Изменение рентабельности собственного капитала	-	-	-5,8	-8,0	11,5	6,4

На наш взгляд, анализ влияния уровня финансового левериджа на изменение показателей рентабельности реализованной продукции и использования собственных оборотных средств в зависимости от варьирования объемами производства и продаж наиболее приемлем в условия антикризисного управления, поскольку, в первую очередь, за счет этого источника предприятие стремится улучшить свое финансовое положение и платежеспособность. Снизить себестоимость единицы продукции и тем самым повысить ее рентабельность оно может также главным образом за счет роста количества продаж. В нашем примере уровень финансового левериджа ЖБИ-2 изначально был выше на 0,03, чем у ЖБИ-1. Во время кризисного состояния он сравнялся, а при выходе из кризиса сохранился примерно в том же положении, что и до кризиса. Следовательно, как и в

анализе с использованием операционного левериджа подтверждается вывод о том, что финансовый риск принимаемых решений на ЖБИ-2 выше по сравнению с ЖБИ-1. Это сказалось и на показателях чистой прибыли (убытка) и рентабельности.

При неблагоприятном развитии кризисного состояния, сопровождающимся дальнейшим спадом производства и продаж, рентабельность менее рискованного в финансовом положении ЖБИ-1 снижается в меньшей степени, чем у ЖБИ-2, убыточность их продукции соотносится как 11,7% к 13,0%. Еще больше эта разница в показателях рентабельности собственного капитала, после увеличения продаж в результате антикризисных мер, она составила у ЖБИ-1 11,5%, а у ЖБИ-2 только 6,4%. Из расчета видно, что, как при расчете величины операционного левериджа, значение финансового левериджа не может быть постоянным, поскольку зависит от имеющегося уровня валовой прибыли, участвующей в расчете.

Производственно-финансовая деятельность предприятия в кризисный период представляет собой непрерывный процесс производства и продаж организации, сочетающейся с поиском средств для дополнительного инвестирования и его осуществлением для исправления создавшегося положения. Поэтому, по нашему мнению, более правильно риски, сопровождающие операционную и финансовую деятельность предприятия, рассматривать и анализировать не по отдельности, а в комплексе. Их взаимодействие характеризует операционно-финансовый комбинированный леверидж (*Л комб*), исчисленный по формуле:

$$Л комб = (\Delta ЧП + ЧП) / (\Delta P + P)$$

где

$\Delta ЧП$ – изменение чистой прибыли (убытка) за отчетный период;

$ЧП$ – величина чистой прибыли (убытка) в отчетном периоде.

Уровень комбинированного левериджа позволяет судить, насколько изменяется финансовый результат при росте или снижении объема продаж на один процент. Чем больше сила воздействия операционного рычага, тем более чувствителен валовый результат к динамике продаж и тем интенсивнее действие финансового состояния предприятия. При одновременном усилении действия операционного и финансового левериджа любые даже менее значимые изменения объемов производства и продаж приводит к значительным большим изменениям чистого финансового результата производственно-хозяйственной деятельности организации.

Совмещение в одном показателе операционного и финансового левериджа позволяет осуществить факторный анализ их совместного действия. Такой подход создает возможность выявления и оценки влияния уровня постоянных и переменных расходов на силу воздействия операционного рычага и ее влияние на изменение финансового результата деятельности предприятия. Для расчета операционного левериджа (*Лоп*) в этом случае можно использовать формулу:

$$Лоп = B(1 - r) / [B(1 - r) - Rt],$$

где

B – выручка от реализации продукции;

r – отношение переменных расходов к сумме выручки;

Rt – абсолютная сумма постоянных расходов.

В ходе такого подхода к анализу более определенно видно значение умелого управления величиной посто-

янных расходов предприятия для позитивного воздействия риска осуществления соответствующих мероприятий для улучшения финансового положения коммерческой организации, находящейся в предбанкротном состоянии.

Литература

1. Баканов М.И. и др. Теория экономического анализа [Текст]: учеб. / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет; под ред. М.И. Баканова. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 536 с.
2. Бланк И.А. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. курс / И.А. Бланк. – Киев: Эльга, Ника-центр, 2004.
3. Вахрушина М.А. Управленческий анализ [Текст] / М.А. Вахрушина. – М.: ОМЕГА-Л, 2006. – 432 с.
4. Ивашкевич В.Б. Бухгалтерский управленческий учет [Текст] / В.Б. Ивашкевич. – М.: Магистр, 2008. – 373 с.
5. Ковалев В.В. Учет, анализ и финансовый менеджмент [Текст]: учеб.-метод. пособие / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2006.
6. Кукукина И.Г. Учет и анализ банкротств [Текст]: учеб. пособие / И.Г. Кукукина, И.А. Астраханцева; под ред. И.Г. Кукукиной. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 312 с.
7. Любушин Н.П. Экономический анализ [Текст] / Н.П. Любушин. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 424 с.
8. Шевелев А.Е. Бухгалтерский учет в системе экономической безопасности предприятия [Текст] / А.Е. Шевелев. – М.: Экономист, 2005. – 222 с.

Ключевые слова

Антикризисное управление предприятием; экономический анализ в кризисных ситуациях; методы управленческого анализа рисков; операционный и финансовый леверидж; комбинированный леверидж.

Елакова Алла Александровна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Представленная статья посвящена актуальной теме, связанной с антикризисным управлением коммерческой организации. Кризисные ситуации, вызванные внешними и внутренними причинами, возникают в деятельности организации на протяжении всего ее жизненного цикла. Для принятия эффективных управленческих решений по выходу предприятия из кризисной ситуации необходима аналитическая информация управленческого учета, так как данных бухгалтерского финансового учета и отчетности для анализа и оценки «угроз» нарушения непрерывности деятельности предприятия недостаточно. Использование данной информации для аналитических целей показано в данной статье.

Научная новизна и практическая значимость. Научной новизной работы является взаимосвязь аналитических инструментов с фактором времени в период кризиса экономики предприятия. В данной работе раскрываются задачи управленческого анализа на каждом этапе «предбанкротного» состояния организации. Более подробно рассмотрен аналитический инструментарий операционных и финансовых рисков, который может быть использован в управленческой деятельности на всех стадиях кризисного состояния предприятия: от угрозы потенциального банкротства до этапа выхода из кризиса и финансового оздоровления. Достоинство работы не только в том, что достаточно логично и грамотно раскрываются теоретические вопросы, но и приводятся практические примеры, ориентируясь на отраслевую специфику предприятий производства строительных материалов, которые чувствительны к рискам внешней конкурентной среды.

Заключение: рецензируемая статья соответствует предъявляемым требованиям к научным публикациям и может быть рекомендована к опубликованию.

Ивашкевич В.Б., д.э.н., профессор, зав. кафедрой управленческого учета и контроллинга ФАГОУ ВПО «Казанский федеральный университет»

10.4. MANAGEMENT ANALYSIS OF OPERATIONAL AND FINANCIAL RISKS OF COMMERCIAL ORGANIZATIONS IN CRISIS CONDITIONS

A.A. Elakova, senior lecturer of the department of finance and accounting

Kama State engineering and economy academy

This article is devoted to management analysis of commercial organizations in crisis conditions. Author considers main tasks of economical analysis on each stage of before-bankruptcy condition of entity. Management analysis of operational and financial risks is considered in details as instrument of anti-crisis management of organization. Author shows methods of this analysis using calculation of operational and financial leverage and its combined figure.

Literature

1. M.I. Bakanov, M.V. Melnik, A.D. Sheremet. Theory of economical analysis: tutorial. /edited by M.I. Bakanov. – M.: Finance and Statistics, 2006. - 536 p.
2. I.A. Blank. Financial Management. Training course. / I.A. Blank. – K.: Elga, Nika-center, 2004.
3. Vakhrushina M.A. Management analysis/ M.A. Vakhrushina. – M.: OMEGA-L, 2004. – 432 p.
4. V.B. Ivashkevich. Management accounting / V.B. Ivashkevich. – M.: Magistr, 2008. - 373 p.
5. V.V. Kovalev, Vit. V. Kovalev. Accounting, analysis and financial management: teaching methodical allowance. – M.: Finance and Statistics, 2006.
6. I.G. Kukukina, I.A. Astrakhanseva. Accounting and analysis of bankruptcies: a tutorial / edited by I.G. Kukukina. – M.: Finance and Statistics, 2004. – 312 p.
7. N.P. Lubushin. Economical analysis / N.P. Lubushin. – M. Uniti-Dana, 2008. – 424 p.
8. A.E. Shevelev. Accounting in the economic security system of the entity. / A.E. Shevelev. – M.: Economist. 2005. – 222 p.

Keywords

Anti-crisis management of the entity; economical analysis in crisis conditions; methods of management risk analysis; operational and financial leverage; combined leverage.