

*Львова О.А., Пеганова О.М.*

## **Факторы и причины банкротства компаний в условиях современной экономики**

*Львова Ольга Александровна* — кандидат экономических наук, старший преподаватель, факультет государственного управления, МГУ имени М.В. Ломоносова, Москва, РФ.

E-mail: [lvova@spa.msu.ru](mailto:lvova@spa.msu.ru)

*Пеганова Ольга Михайловна* — кандидат экономических наук, доцент, факультет государственного управления, МГУ имени М.В. Ломоносова, Москва, РФ.

E-mail: [peganova\\_om@mail.ru](mailto:peganova_om@mail.ru)

### **Аннотация**

В статье обосновывается, что понимание природы, знание экономических предпосылок, анализ факторов и причин возникновения процессов банкротства необходимы для управления кризисом социально-экономических систем, позволяют прогнозировать наступление кризиса в компаниях. Умение своевременно выделить предпосылки, факторы и причины кризисов дает возможность вовремя принять предупредительные меры, разработать антикризисную политику и минимизировать последствия финансового кризиса при его наступлении, то есть не допустить банкротства.

Авторы выделяют экономические предпосылки банкротства компаний в условиях рыночной экономики; предлагают типологизацию факторов банкротства, позволяющую учесть специфику условий возникновения банкротства в транзитивной экономике на макроуровне, детально рассмотреть микроэкономические факторы банкротства компаний; систематизируют наиболее распространенные причины несостоятельности российских организаций.

### **Ключевые слова**

Банкротство, несостоятельность, неплатежеспособность, цикличность развития, финансовый кризис, антикризисное управление, макро- и микроэкономические факторы банкротства, причины банкротства.

Процессы банкротства объективно присущи экономике с момента возникновения товарно-денежных отношений. Это в первую очередь связано с тем, что характерной чертой рынка является взаимодействие экономически самостоятельных и свободных хозяйствующих субъектов, работающих в условиях конкуренции, высокой неопределенности и риска, что и приводит в ряде случаев к их разорению.

Основания для возникновения процессов банкротства в экономике можно проследить уже при обращении к модели свободной конкуренции, когда предприятия вынуждены продавать произведенные товары по ценам, стихийно устанавливаемым на свободном рынке под воздействием важнейших экономических рычагов — спроса и предложения. На ранних стадиях развития рыночной экономики производители работали на неизвестный рынок, когда соответствие характера и объема производства рыночному спросу, а издержек производства — стихийно установившимся ценам, обнаруживалось только на рынке. При отклонении от заданного рынком уровня производитель мог либо получить дополнительную прибыль, либо понести убытки,

если его индивидуальные издержки производства превышали рыночные цены. Возникновение убытков приводило к потере платежеспособности, что затрудняло дальнейшую деятельность и могло привести к разорению и банкротству.

Однако и в современных условиях несовершенной конкуренции доходы экономических субъектов по-прежнему не могут быть гарантированы, ведь результаты принятия самостоятельных решений фирм относительно видов и объема производимой продукции, способов максимизации прибыли становятся известными только после реализации товара. Эти обстоятельства, по сути представляющие собой проявление стихийного развития экономики, способствуют образованию неизбежного несоответствия между спросом и предложением, которое отрицательно сказывается на состоянии наиболее слабых и наименее эффективных компаний.

Понимание природы, знание экономических предпосылок, факторов и причин возникновения процессов банкротства при наличии эффективного аналитического аппарата позволяет управлять кризисными явлениями, формировать прогнозы вероятности наступления кризиса в отдельных компаниях. В свою очередь, это дает возможность вовремя принять предупредительные меры, разработать антикризисную политику и минимизировать последствия финансового кризиса при его наступлении, то есть не допустить банкротства.

Таким образом, целью данной работы является внесение определенной ясности в терминологию: выделение предпосылок, факторов и причин банкротства, определение особенностей их проявления в условиях современной инновационной экономики. Это позволит структурировать работу по управлению кризисом в компании: наметить систему мер для устранения предпосылок или смягчения воздействия наступившего кризиса.

### ***Экономические предпосылки банкротства***

Результатом стихийного характера рыночного механизма является *цикличность экономического развития*, которая представляет собой непрерывные колебания экономики, когда рост производства сменяется спадом, повышение деловой активности — понижением. Предпосылки банкротства обычно связывают с понятием «неустойчивости экономической системы», когда от равновесия отклоняются важнейшие параметры экономики, и, в частности, с наступлением одной из фаз цикла — кризиса.

Безусловно, во многих случаях возникновению неплатежеспособности, которая может привести к банкротству, способствует наличие кризисных явлений на

макроуровне, сопровождаемых общим спадом производства, понижением цен, удорожанием заемных финансовых ресурсов. Ситуация экономического кризиса может быть чревата массовыми банкротствами: учитывая, что современная рыночная экономика представляет собой сложную систему взаимоотношений различных экономических агентов, где каждый из них оказывается втянутым в цепочку контрактов, трудности одной компании отражаются на системе в целом и могут принимать существенные масштабы.

Вместе с тем банкротство отдельных компаний может возникнуть необязательно на стадии кризиса или общего спада в экономике. Благоприятные внешние условия в период экономического роста обычно способствуют экстенсивному расширению производства, увеличению объема выпуска продукции, что приводит к усилению конкуренции на рынках товаров и услуг, и в подобной ситуации многие фирмы оказываются неконкурентоспособными из-за неэффективной стратегии развития и управления бизнесом. История банкротств крупнейших флагманов американского рынка *Enron*, *Worldcom*, *Conseco* и других свидетельствует о наличии риска разорения даже у крупных успешно развивающихся компаний, ввиду того, что менеджеры в меньшей степени выверяют свои решения и менее адекватно осуществляют контроль отдельных бизнес-процессов, когда фирма находится на пике успеха. Кроме того, учитывая, что в условиях общего экономического роста многие предприятия запускают процесс наращивания активов для удовлетворения увеличившегося спроса, вероятно ситуация, что к моменту выхода на новые проектные мощности продукция компании уже может не найти своего покупателя в стремительно меняющемся мире потребительских предпочтений и экономических флуктуаций.

При этом необходимо понимать, что имманентно присущая рыночной экономике цикличность представляет собой форму ее развития, а кризис, возникающий в результате обострения внутренних противоречий рыночной системы, способствует обновлению и оздоровлению экономики во многом благодаря реализации процессов банкротства. Банкротство является объективно необходимым, так как способствует очищению рынка от неэффективных предприятий, освобождая ниши для других, потенциально более эффективных хозяйствующих субъектов, обеспечивающих развитие экономики.

Система рыночных отношений характеризуется также и отсутствием полной и достоверной информации, что затрудняет принятие оптимальных управленческих решений в условиях сохраняющейся неопределенности экономической среды.

*Асимметрия информации* предполагает различную степень доступа к источникам данных со стороны разных экономических агентов и обусловлена высокой ценностью и стоимостью достоверной информации в современных условиях. В результате отсутствия совершенной информации о рыночной конъюнктуре, перспективах развития производства, платежеспособном спросе потребителей, неполнота и неравномерность распределения информации создают преимущества у одних компаний и затрудняют деятельность других, результатом чего является принятие неверных решений, снижение прибыли, появление убытков и т. д.

Среди экономических предпосылок банкротства следует отметить саму природу контрактов, являющихся объективным результатом институционализации коммерческих отношений между фирмами. С одной стороны, за счет превентивной фиксации цен заключение контрактов снижает уровень неопределенности и транзакционных издержек, свойственных системе рыночных отношений. Однако, с другой стороны, контрактные отношения усиливают взаимосвязь и взаимозависимость участников рынка, когда убытки и неплатежеспособность одного из участников контрактных отношений приводят к невыполнению им своих обязательств и вызывают ухудшение финансово-экономического положения его контрагентов.

Таким образом, при положительных свойствах рыночного механизма, и, в частности, стимулировании развития путем конкуренции, его стихийный характер, периодические кризисы как способ разрешения накопившихся диспропорций, принятие решений в условиях неопределенности и асимметричности информации формируют условия, в которых устойчивое развитие экономических субъектов не может быть гарантированным. Это определяет неустойчивость их положения и создает объективные предпосылки банкротства. Следует отметить, что учитывая смешанный характер современной экономики, государство выполняет задачу нейтрализации отдельных «провалов» рынка, которые могут выступать в качестве предпосылок банкротства. Однако воздействуя на рыночную экономику путем разработки и реализации неэффективной политики, принятия необоснованных решений, государство может не только не преодолеть действие стихийных сил рынка, но даже ухудшить условия деятельности субъектов рыночной экономики, тем самым формируя дополнительные факторы банкротства.

#### ***Факторы банкротства в условиях современной инновационной экономики***

Вопрос о факторах и причинах банкротства широко обсуждается как в зарубежной, так и в отечественной литературе, однако, как правило, различий между

факторами и причинами не проводится, выделяются либо те, либо другие. В попытке разделить факторы и причины банкротства фирм можно сказать, что факторы обусловлены изменением внешних и внутренних условий функционирования компаний, природой их деятельности и присутствуют вследствие рисков предпринимательской деятельности. При этом свое негативное влияние они начинают оказывать под воздействием конкретных причин, вызывающих крайнее обострение накопленных противоречий.

*Факторы банкротства* — это настораживающее событие или зафиксированное состояние, установленная тенденция, свидетельствующая о возможности наступления кризиса на предприятии, способного перерасти в неплатежеспособность и последующее банкротство. Факторы банкротства оказывают влияние на все сферы предпринимательской деятельности. Например, кризисное состояние реального сектора, резкие изменения государственной экономической и финансовой политики, неудачные институциональные решения, неразвитость законодательства в области прав собственности и предпринимательства. В целом банкротство фирм возникает в результате нарушения процесса воспроизводства, развития кризисных процессов, обусловленных действием макроэкономических и микроэкономических факторов.

Среди **факторов макроуровня** прежде всего необходимо выделить действие *системных* факторов, обусловленных незавершенностью институциональных преобразований, неразвитостью правовой базы, неадекватной государственной экономической политикой, неравноправным схождением в мировую хозяйственную систему.

В современной ситуации, когда экономические субъекты осуществляют свое взаимодействие через рынки, особое значение приобретает сбалансированность экономики, наличие необходимых воспроизводственных пропорций. Разумеется, в процессе экономического развития пропорции между отдельными секторами и отраслями экономики постоянно меняются. Однако, если в экономике отсутствует сбалансированность экономических процессов и происходит гипертрофированное развитие одних секторов и отраслей за счет других, возникает разрыв в динамике производства различных отраслей между конечным спросом и производством. *Наличие структурных диспропорций в экономике* проявляется в первую очередь в том, что выделяются определенные виды хозяйственной деятельности, приносящие высокие доходы и при этом являющиеся относительно низко рискованными. Другие отрасли начинают деградировать, а производители внутри них не могут обеспечить

необходимый уровень доходов при приемлемом уровне риска для продолжения деятельности, что приводит к банкротству.

В то же время в современных условиях структурные пропорции экономики формируются под воздействием ускорения научно-технического прогресса, когда инновации становятся главным фактором роста и развития как национального хозяйства в целом, так и отдельных его элементов. Возможность осуществлять инновационную деятельность определяется развитием инновационного потенциала национальной экономики, ее способностью технологически и коммерчески использовать научно-технические знания.

С одной стороны, бизнес, предъявляя спрос на инновационные ресурсы, способствует развитию инновационного потенциала экономики. Но, с другой стороны, снижение этого потенциала негативно сказывается на возможностях поддержания конкурентоспособности как важнейшего условия стабильного развития. Так, при *снижении инновационного потенциала* экономики фирмы неизбежно сталкиваются с недостатком научно-технических новшеств, готовых к коммерческому использованию, отсутствием на внутреннем рынке необходимого количества современных машин и оборудования, доступных сырьевых и финансовых ресурсов, сокращением человеческих ресурсов, способных инициировать, внедрять нововведения, осуществлять инновационный процесс и адекватно воспринимать инновации.

Компании отраслей, наиболее подверженных действию фактора снижения инновационной активности экономики, испытывают значительные трудности при встраивании инноваций в технологическую цепочку создания стоимости товара. В России удельный вес организаций, осуществляющих технологические инновации, в общем объеме всех предприятий в добывающих и обрабатывающих отраслях, а также занятых производством и распределением электроэнергии, газа и воды, составлял в 2009 году — 9,4%, 2010 — 9,3%, 2011 — 9,6%. Объем инновационных товаров, работ и услуг в общем объеме произведенных и отгруженных товаров, а также выполненных работ и предоставленных услуг составил в те же годы соответственно: 4,6%; 4,9%; 6,1%<sup>1</sup>. В таких компаниях замедляется процесс обновления производства и совершенствования продукции, сокращается удельный вес затрат на собственные исследования и опытно-конструкторские разработки, усиливается зависимость от импорта современных технологий. Все это, при прочих равных условиях, ослабляет

---

<sup>1</sup> Россия в цифрах. 2013: крат. стат. сб. / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2013. Таблицы 22.18 (С. 392) и 22.20 (С. 397).

конкурентные позиции компаний, снижает возможности их дальнейшего стабильного функционирования.

В последние годы также наблюдается снижение инвестиционной активности российских предприятий: если в 2011 году инвестиции в основной капитал составили 110,8% по сравнению с предыдущим годом, то в 2012 они увеличились только на 6,6% в сравнении с 2011 годом<sup>2</sup>. При этом в опросе, проведенном Федеральной службой государственной статистики в 2012 году среди 10,3 тыс. организаций из 80 субъектов РФ, были выделены факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность (см. Таблицу 1).

Данные таблицы свидетельствуют о том, что именно недостаток собственных финансовых средств и дорогие банковские кредиты сдерживают процесс обновления основных фондов, что в свою очередь проявляется в снижении коэффициента их обновления с 4,6 в 2011 году до 3,9 в 2012<sup>3</sup>. Сталкиваясь с *недостатком долгосрочных инвестиционных ресурсов*, фирмы не могут осуществлять не только стартовые и развивающие инвестиции, но и так называемые поддерживающие, то есть препятствующие разорению и банкротству.

**Таблица 1. Распределение организаций по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность (в процентах от общего числа организаций)<sup>4</sup>**

Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность	2011	2012
Недостаточный спрос на продукцию	19	19
Недостаток собственных финансовых средств	60	64
Высокий процент коммерческого кредита	25	25
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	14	13
Инвестиционные риски	27	27
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	11	10
Неопределенность экономической ситуации в стране	31	26

<sup>2</sup> Российский статистический ежегодник. 2013 / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2013. Таблица 23.2 (С. 569). URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135087342078) (05.06.2014).

<sup>3</sup> Россия в цифрах. 2013. Таблица 3.4 (С. 76).

<sup>4</sup> Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2013. Таблица 2.3 (С. 12). URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1140095471812](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1140095471812) (05.06.2014).

Сегодня ни одна компания не использует для развития и поддержания своей деятельности только собственные внутренние финансовые ресурсы, а наоборот, активно привлекает заемные средства, которые позволяют не только осуществлять инвестиционную деятельность, но и преодолевать временные трудности в связи возникающей текущей неплатежеспособностью, обусловленной разрывом в денежных потоках. В России объем банковских кредитов, который и так составляет незначительную долю в источниках финансирования инвестиций в основной капитал, демонстрирует тенденцию к снижению за последние годы: в 2009 году доля банковских кредитов составляла 9%, в 2011 — 8,5%, в 2012 — 8,4%<sup>5</sup>.

Доступность заемных средств для компаний зависит от многих факторов, среди которых в первую очередь можно выделить их стоимость (процентные ставки) и возможность выхода на рынок капитала. *Высокие процентные ставки*, обусловленные как недостатком предложения финансовых ресурсов, так и высоким уровнем инфляции, существенно увеличивают издержки производства и реализации продукции, а также могут быть недоступны для многих предприятий с низким уровнем рентабельности. В 2012 году рентабельность активов российских предприятий составляла 6,1%, а рентабельность продаж — 8,6%, а ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях в 2012 году в среднем составляли почти 10%. К концу 2013 года средневзвешенные ставки по кредитам на срок свыше 1 года возросли до 10,9% годовых; по кредитам на срок от 1 года до 3 лет — до 11,5%<sup>6</sup>.

В меньшей степени трудности с привлечением заемных финансовых ресурсов при прочих равных условиях испытывают крупные компании, особенно при размещении своих долговых обязательств на организованном рынке ценных бумаг, поскольку они в большей степени могут соответствовать требованиям, которые биржи предъявляют к эмитентам. *Высокие барьеры выхода на рынок капитала*, которые определяются также и регулирующей политикой государства, лишают часть компаний (прежде всего малого и среднего бизнеса) важного источника дополнительных финансовых ресурсов, необходимых для поддержания и развития своей деятельности.

Возможности привлечения финансовых ресурсов путем выпуска корпоративных ценных бумаг российские компании используют еще в меньшей

---

<sup>5</sup> Финансы России. 2012: стат. сб. / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2012. Таблица 4.5 (С. 334).

<sup>6</sup> Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия): Аналитические показатели / Центральный банк РФ. Департамент банковского надзора. Февраль 2014 года. № 136. URL: [http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1402.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1402.pdf) (05.06.2014).

степени. Так, доля средств, полученных от эмиссии акций в 2012 году, составила 1,0%, а средства, полученные от выпуска корпоративных облигаций, в том же году составили 0,04%<sup>7</sup>. Приведенные данные свидетельствуют о невысокой доступности заемных финансовых средств для российских компаний, которые они могли бы использовать для поддержания и развития своего производства, а также для решения финансовых проблем, способных привести к банкротству.

Государство как регулятор экономических процессов воздействует на условия функционирования хозяйствующих субъектов через денежно-кредитную, налоговую, внешнеэкономическую политику. Используя различные инструменты, государство, с одной стороны, должно способствовать формированию благоприятного делового и инвестиционного климата. Но, с другой стороны, необходимость выполнения различных функций и принятых на себя обязательств может приводить к тому, что государство принимает те или иные меры без учета специфики состояния отдельных отраслей и сфер общественного производства. Так, преимущественно фискальный характер налогообложения, отсутствие должной дифференциации налоговых ставок, особенно при наличии структурных диспропорций, ставит отдельных производителей в заведомо неравные условия, снижает их заинтересованность в развитии производства.

В то же время в рыночной экономике успешная деятельность компании зависит не только от эффективного производства продукции, но и от возможностей быстро и в полном объеме реализовать ее по ценам, возмещающим издержки производства и обеспечивающим прибыль. *Проблема реализации товаров* особенно обостряется в периоды экономических кризисов, когда резкое падение спроса на продукцию той или иной отрасли приводит к развитию кризисных процессов внутри нее, что чревато массовым банкротством производителей и продавцов данной продукции. Говоря о массовых банкротствах нельзя не отметить такой фактор, как *разрыв хозяйственных связей*, который нарушает целостность и непрерывность воспроизводственного процесса, тем самым подрывая финансовую устойчивость компании и может привести к неплатежеспособности.

Дополнительные трудности, которые могут привести к неплатежеспособности и банкротству, испытывают компании, импортирующие сырье и материалы или поставляющие в основном свою продукцию на внешние рынки при неспособности государства обеспечить стабильность обменного курса. Высокая волатильность курса

---

<sup>7</sup> Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции. Таблица 2.6 (С. 14).

национальной валюты будет подрывать финансовую стабильность таких производителей, затруднять их производственную и рыночную деятельность.

Низкая конкурентоспособность многих российских компаний обуславливает стабильно высокий удельный вес убыточных организаций в современной экономике России. Так, 2008 году доля убыточных предприятий составляла 28,3%, в 2009 — 32,0%, в 2010 — 29,9%, в 2011 — 30,0%<sup>8</sup>. Наличие убытков — это один из важнейших симптомов несостоятельности хозяйствующего субъекта и прямой путь к банкротству.

Однако воздействие только макроэкономических факторов не может приводить к банкротству отдельные фирмы, ведь какими бы неблагоприятными ни были бы условия хозяйствования, производство в стране не останавливается и рыночная деятельность не прекращается. Макроэкономические факторы воздействуют на всю сферу предпринимательской деятельности, но при этом лишь часть компаний становятся несостоятельными и уходят с рынка. Действие **микроэкономических факторов** во многом объясняет это положение.

Компания, встроенная в систему рыночных отношений, участвующая в межотраслевой и внутриотраслевой конкуренции, осуществляющая различные виды деятельности (операционную, инвестиционную, финансовую и др.), должна постоянно приспосабливаться к изменяющимся условиям. Сущностный характер рыночных отношений не изменился, и на микроуровне компании по-прежнему находятся под воздействием так называемых пяти сил конкуренции Портера, которые приходится учитывать на всех этапах создания стоимости. Любые отклонения деятельности компаний от условий, диктуемых рынком и ее конкурентами, могут привести ее к банкротству.

В первую очередь это происходит тогда, когда компания осуществляет *производство продукции, невостребованной рынком*. Рыночная власть потребителей в современных условиях усиливается. Индивидуализация потребностей, появление на рынке товаров заменителей (более дешевых или более качественных) может привести к тому, что налаженное ранее производство какого-либо вида товара или услуги уже не находит своего покупателя. Подобные проблемы могут возникнуть и при выводе на рынок нового продукта, если этому не предшествуют серьезные маркетинговые исследования и отсутствуют навыки продвижения продукта на рынок.

---

<sup>8</sup> Финансы России. 2012. Таблица 3.1 (С. 122–127).

Кроме того, для российского предприятия фактором кризиса и возможного банкротства может стать его неконкурентоспособность по сравнению с западными компаниями в условиях глобальной экономики. При этом меры по защите отечественного производителя, обычно предпринимаемые российским Правительством в период кризиса, дают кратковременный эффект и ограничивают выбор потребителей. Они также не всегда оказываются эффективными: например, оказанная масштабная финансовая поддержка автомобильного концерна «АвтоВАЗ» в результате не привела к структурной перестройке бизнеса и улучшению качества продукции, а действовавшие программы утилизации лишь на время способствовали увеличению продаж<sup>9</sup>.

Неспособность компании овладеть таким важным в современных условиях фактором производства, как клиентский капитал, который способствует формированию лояльности потребителей, обеспечению устойчивых потоков денежных средств, неизбежно приведет к поражению в конкурентной борьбе. Не меньшую ценность для компании имеют качественные устойчивые связи с поставщиками, подрядчиками и контрагентами смежных отраслей. Это позволяет контролировать издержки и поддерживать непрерывность производственного процесса. Если компания *плохо работает с потребителями своей продукции и поставщиками*, у нее отсутствуют налаженные с ними связи, то это неизбежно будет приводить к перерывам в процессе воспроизводства, увеличивать издержки, приводить к убыткам и неплатежеспособности.

Отличительной чертой компании вне зависимости от ее размеров и сферы деятельности является то, что она представляет собой не только технико-экономическую, но и социальную систему. Поэтому в общем ряду факторов, которые в современных условиях обеспечивают экономический прогресс и устойчивое развитие как общества в целом, так и отдельной компании, выделяют также и *социальный капитал и связанную с ним корпоративную культуру*, выполняющую функции внутренней интеграции и внешней адаптации компании. Высокий уровень корпоративной культуры в современных условиях рассматривается как мощный стратегический инструмент, в то время как ее низкий уровень снижает степень управляемости компании. Если собственники и руководители организации используют ее средства на личные нужды, игнорируют инициативы, материальные интересы сотрудников и ущемляют их в правах, то это приводит к разрозненности

---

<sup>9</sup> Подробнее см.: Управление в условиях неустойчивости финансово-экономической системы: стратегия и инструменты / под ред. А.З. Бобылевой. М.: Издательство Московского университета, 2011.

индивидуальных и коллективных ценностей, снижению доверия к администрации и мотивации к эффективному труду. Реализация таких корпоративных ценностей, как профессионализм, лояльность, командный дух, ответственность, адаптивность, способствуют заинтересованности сотрудников в достижении целей компании, что создает основу и для внедрения инноваций во всех сферах деятельности. Менеджмент, не готовый и не способный к разработке социально ориентированных технологий изменения корпоративной культуры, не умеющий использовать различные способы выстраивания цивилизованного диалога между руководителями и трудовым коллективом, неизбежно столкнется с проблемой привлечения квалифицированных кадров, фиксацией человеческого капитала в компании и его эффективного использования. Можно сказать, что без этих факторов современного производства компания обречена на провал.

Таким образом, различное сочетание макро- и микроэкономических факторов оказывает существенное воздействие на количество компаний, находящихся в процедурах банкротства.

### ***Причины банкротства компаний***

Усиливающие действия факторов *причины банкротства* представляют собой события или явления, вследствие которых проявляются факторы кризиса и риска банкротства. Они оказывают непосредственное воздействие на начало и развитие кризиса, способного впоследствии привести к банкротству компании, и имеют временные рамки.

Существуют различные подходы к выделению причин банкротства. Так, Е. Торкановский определяет 4 основных проблемных области (стратегия предприятия, принципы деятельности, ресурсы, качество и уровень маркетинга), в рамках которых могут возникнуть непосредственно причины банкротства<sup>10</sup>. Большинство работ западных специалистов также посвящено детализированному анализу именно корпоративных причин разорений бизнеса, в том числе и на стадии его создания<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> Торкановский Е. Антикризисное управление // Хозяйство и право. 2000. № 1. С. 14–30.

<sup>11</sup> Platt H.D. Why Companies Fail: Strategies for Detecting, Avoiding, and Profiting from Bankruptcy. Washington, D.C.: Lexington Books, 1985; Bradley D.B., Cowdery C. Small Business: Causes of Bankruptcy / SBANC: Small Business Advancement National Center. University of Central Arkansas. 2004. URL: [http://www.sbaer.uca.edu/research/asbe/2004\\_fall/16.pdf](http://www.sbaer.uca.edu/research/asbe/2004_fall/16.pdf) (05.06.2014); Mason M.K. What Causes Small Business to Fail // MKM Research [Official Site]. URL: <http://www.moyak.com/papers/small-business-failure.html> (05.06.2014).

Наиболее распространенной является классификация, предложенная М.Д. Эймсом, согласно которой выделяется 8 основных причин банкротства бизнеса<sup>12</sup>:

- (1) недостаток опыта;
- (2) нехватка капитала;
- (3) неудачное расположение бизнеса;
- (4) неэффективное управление оборотным капиталом;
- (5) излишнее инвестирование в фиксированные активы;
- (6) плохая кредитная политика;
- (7) использование средств компании на личные цели;
- (8) неожиданный рост бизнеса.

Г. Берли добавляет еще две причины — конкуренция и низкие продажи<sup>13</sup>, — что свидетельствует о попытках рассмотрения причин банкротства как следствия действия макро- и микроэкономических факторов развития.

Обобщая известные концепции, можно отметить, что причины банкротства могут включать в себя определенную, присущую отдельной компании, комбинацию недостатков в ее деятельности, среди которых можно выделить, в частности:

- недиверсифицированность производства, ориентация на монопродукты, приводящая к банкротству при изменении рыночной ситуации;
- неконтролируемый рост бизнеса, нарушение сбалансированных темпов роста, ведущее к незапланированному увеличению расходов ведения деятельности;
- низкий уровень применяемых технологий, физический и моральный износ основных средств;
- инвестирование в фиксированные активы при неэффективном управлении оборотным капиталом, что не обеспечивает необходимое вовлечение финансовых ресурсов в оборот;
- неадекватная структура управления и организации производства, нерациональная структура активов и пассивов;
- неверное понимание потребностей рынка, что затрудняет планирование структуры (ассортимента) продукции, приводит к излишним запасам одних видов продукции при неудовлетворенности спроса на другие виды продукции;
- ограниченность финансовых ресурсов, приводящая к невозможности занять свою долю рынка, потере конкурентоспособности;

---

<sup>12</sup> Ames M.D., Wellsfry N.L. Small Business Management. St. Paul: West Publishing, 1983.

<sup>13</sup> Berle G. The Do-It-Yourself Business Book. New York: John Wiley & Sons, 1989.

- рост дебиторской задолженности за товары отгруженные, но не оплаченные в срок;
- дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной производственно-коммерческой деятельности или неэффективной инвестиционной политики;
- привлечение заемных средств в оборот предприятия на невыгодных условиях, что ведет к увеличению расходов;
- рискованная и чрезмерно агрессивная программа развития, предполагающая большой объем заимствований для финансирования проектов по захвату новых рынков;
- высокие затраты из-за низкого уровня использования мощностей, высоких накладных расходов;
- создание значительных по объему остатков незавершенного строительства, незавершенного производства, производственных запасов, готовой продукции, в связи с чем происходит затоваривание, замедляется оборачиваемость капитала и образуется его дефицит, что заставляет предприятие залезать в долги и может быть причиной его банкротства;
- быстрое и неконтролируемое расширение хозяйственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее, чем объем продаж. Отсюда появляется потребность в привлечении краткосрочных заемных средств, которые могут превысить чистые текущие активы (собственный оборотный капитал). В результате предприятие попадает под контроль банков и других кредиторов, подвергаясь риску банкротства;
- снижение эффективности использования производственных ресурсов предприятия, его производственной мощности и как следствие — высокая себестоимость, убытки;
- непрофессионализм менеджмента, ведущий к неправильной оценке рисков, принятию ошибочных решений;
- использование средств фирмы на личные нужды руководства, ведущее к недоинвестированию;
- недоучет финансовых рисков (возможности задержки оплаты товара дебиторами, изменения финансовых условий поставки сырья, кредитования);
- неадекватная оценка эффективности инвестиционных проектов и стоимости

используемого капитала, что может привести к финансовым потерям;

– неадекватное юридическое сопровождение бизнеса, что делает контракты фирмы более уязвимыми вместо включения условий договора, обеспечивающих защиту ее интересов.

Это далеко не исчерпывающий список корпоративных проблем, обострение которых может стать впоследствии причиной банкротства. Причем необходимо учитывать, что этот «набор» уникален для каждой компании, зависит от специфики ее деятельности и своевременности реагирования на изменения макро- и микроэкономических факторов.

Таким образом, нерешенность многих экономических проблем, незавершенность институциональных преобразований в нашей стране продолжают воспроизводить совокупность различных факторов банкротства хозяйствующих субъектов. Вместе с тем осознание этих факторов и понимание характера их воздействия на деятельность фирм позволяет определить приоритеты государственной политики, а на уровне отдельного хозяйствующего субъекта так организовать управление имеющимися производственными, финансовыми, человеческими, интеллектуальными ресурсами, чтобы обеспечить стабильное развитие и не допустить банкротства.

Анализ показал, что такие макроэкономические факторы, как структурные диспропорции экономики, снижение ее инновационного потенциала, разрыв хозяйственных связей, резкое падение спроса на продукцию в период циклического кризиса, неэффективная налоговая политика государства, отсутствие долгосрочных инвестиционных ресурсов, высокие процентные ставки и барьеры выхода на рынок капитала, создают условия для возникновения финансовых трудностей на предприятиях, не обладающих достаточной степенью устойчивости.

Воздействие макроэкономических факторов усугубляется возможным наличием внутренних факторов, ведущих к неплатежеспособности. В процессе ухудшения макроэкономических условий своей деятельности фирма может предпринимать попытки преодоления кризиса. Однако при действии микроэкономических факторов банкротства и совокупности конкретных причин, связанных с недостатками в деятельности компании, мероприятия по поддержанию платежеспособности могут оказаться неэффективными.

**Список литературы:**

1. *Бобылева А.З.* Модернизация института банкротства как ключевой фактор повышения эффективности рыночной экономики // Вестник Московского университета. Сер. 21. Управление (государство и общество). 2010. № 3. С. 39–60.
2. *Бобылева А.З.* Разработка систем раннего обнаружения признаков возможного банкротства (несостоятельности) // Государственное управление в XXI веке: традиции и инновации. 8-я ежегодная международная конференция факультета государственного управления МГУ имени М.В. Ломоносова (27–29 мая 2009 г.): материалы конференции. М.: МАКС Пресс, 2010.
3. Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2013. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1140095471812](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1140095471812) (05.06.2014).
4. *Лунеев Е.Д.* Банкротство компаний: причины и следствия // Директор по маркетингу и сбыту. 2013. № 5.
5. Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия): аналитические показатели / Центральный банк РФ. Департамент банковского надзора. Февраль 2014 года. № 136. URL: [http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1402.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1402.pdf) (05.06.2014).
6. Российский статистический ежегодник. 2013 / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2013. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135087342078) (05.06.2014).
7. Россия в цифрах. 2013: крат. стат. сб. / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2013.
8. *Смольский А.П.* Институт банкротства: сущность, особенности и проблемы функционирования на современном этапе // Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 10 (139).
9. *Торкановский Е.* Антикризисное управление // Хозяйство и право. 2000. № 1. С. 14–30.
10. Управление в условиях неустойчивости финансово-экономической системы: стратегия и инструменты / под ред. А.З. Бобылевой. М.: Издательство Московского университета, 2011.
11. *Федорищева О.В.* Исследование причин и факторов, приводящих отечественное промышленное предприятие к кризисному состоянию // Вестник Оренбургского государственного университета. 2008. № 1 (80). С. 97–103. URL:

[http://vestnik.osu.ru/2008\\_1/16.pdf](http://vestnik.osu.ru/2008_1/16.pdf) (05.06.2014).

12. Финансы России. 2012: стат. сб. / Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2012.

13. Чернышева О.В. Проблемы выявления причин банкротства торговых предприятий в условиях эволюционирующей рыночной среды // Научно-технические ведомости СПбГПУ. 2008. № 58.

14. Шульгина Л.В., Овсянников С.В. К вопросу о причинах банкротств промышленных предприятий и обеспечении результативности антикризисного управления // ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. 2011. № 4. С. 7–11.

URL: [http://www.fines2000.ru/images/arhive/2011/2011\\_04.pdf](http://www.fines2000.ru/images/arhive/2011/2011_04.pdf) (05.06.2014).

15. Altman E.I., Hotchkiss E. Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt. 3<sup>rd</sup> Edition. New York: John Wiley & Sons, 2005.

16. Ames M.D., Wellsfry N.L. Small Business Management. St. Paul: West Publishing, 1983.

17. Berle G. The Do-It-Yourself Business Book. New York: John Wiley & Sons, 1989.

18. Bradley D.B., Cowdery C. Small Business: Causes of Bankruptcy / SBANC: Small Business Advancement National Center. University of Central Arkansas. 2004.

URL: [http://www.sbaer.uca.edu/research/asbe/2004\\_fall/16.pdf](http://www.sbaer.uca.edu/research/asbe/2004_fall/16.pdf) (05.06.2014).

19. Doing Business 2012: Doing Business in a More Transparent World. URL: <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2012> (05.06.2014).

20. Lamantia J. Signs of Crisis and Decline in Organizations // Joe Lamantia [Official Site]. 21.04.2006. URL: [http://www.joelamantia.com/blog/archives/information\\_architecture/signs\\_of\\_crisis\\_and\\_decline\\_in\\_organizations.html](http://www.joelamantia.com/blog/archives/information_architecture/signs_of_crisis_and_decline_in_organizations.html) (05.06.2014).

21. Mason M.K. What Causes Small Business to Fail // MKM Research [Official Site]. URL: <http://www.moyak.com/papers/small-business-failure.html> (05.06.2014).

22. Platt H.D. Why Companies Fail: Strategies for Detecting, Avoiding, and Profiting from Bankruptcy. Washington, D.C.: Lexington Books, 1985.

23. The Insolvency Law of Central and Eastern Europe. Twelve Country Screenings of the New Member and Candidate Countries of the European Union and Russia: A Comparative Analysis / ed: J. Lowitzsch. Inter-University Centre at the Institute for East European Studies, Free University of Berlin. Berlin: INSOL EUROPE, 2007. URL: <http://www.intercentar.de/en/research/focus-insolvency-law/the-insolvency-law-of-central-and-eastern-europe-2007/> (05.06.2014).

Lvova O., Peganova O.

## Factors and Reasons of Companies Bankruptcy in Present Economic Conditions

Lvova, Olga — Ph.D. in Economics, Senior Lecturer, School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russian Federation.

E-mail: [lvova@spa.msu.ru](mailto:lvova@spa.msu.ru).

Peganova, Olga — Ph.D. in Economics, Associate Professor, School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russian Federation.

E-mail: [peganova\\_om@mail.ru](mailto:peganova_om@mail.ru).

### Annotation

The authors state that an understanding of nature, knowledge of economic rationales, an analysis of factors and reasons of bankruptcy processes are necessary for management of socioeconomic systems' crises and allow the prediction of the crisis in companies. Certain skills of eliminating of rationales, factors and reasons of crises give an opportunity to take preliminary measures in time, to develop the policy of crisis management and to minimize consequences of the financial crisis that already occurred, i. e. to prevent bankruptcy.

Authors identify economic rationales, which cause companies' bankruptcies in market economic conditions; offer typology of bankruptcy factors, which allows to take into account the specifics of bankruptcy arising in a transition economy on macro level and to consider in detail some microeconomic bankruptcy factors; systemize the most widespread reasons of Russian companies' insolvency.

### Keywords

Bankruptcy, insolvency, illiquidity, over-indebtedness, economic cycles, financial crisis, crisis management, macro- and microeconomic factors of insolvency (bankruptcy), reasons of insolvency.

### References:

1. Bobyleva A.Z. Modernizacija instituta bankrotstva kak kljuchevoj faktor povyshenija jeffektivnosti rynochnoj jekonomiki. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Ser. 21. Upravlenie (gosudarstvo i obshhestvo)*, 2010, 3, pp. 39–60.
2. Bobyleva A.Z. Razrabotka sistem rannego obnaruzhenija priznakov vozmozhnogo bankrotstva (nesostojatel'nosti). *Gosudarstvennoe upravlenie v XXI veke: tradicii i innovacii. 8-ja ezhegodnaja mezhdunarodnaja konferencija fakul'teta gosudarstvennogo upravlenija MGU imeni M.V. Lomonosova (27–29 maja 2009 g.): materialy konferencii*. Moscow: MAKS Press, 2010.
3. *Investicionnaja dejatel'nost' v Rossii: uslovija, faktory, tendencii* / Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki (Rosstat). Moscow, 2013. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1140095471812](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1140095471812) (05.06.2014).
4. Luneev E.D. Bankrotstvo kompanij: prichiny i sledstvija. *Direktor po marketingu i sbytu*, 2013. № 5.
5. *Obzor bankovskogo sektora Rossijskoj Federacii (internet-versija): analiticheskie pokazateli* / Central'nyj bank RF. Departament bankovskogo nadzora. Fevral' 2014 goda. № 136. URL: [http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1402.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1402.pdf) (05.06.2014).
6. *Rossijskij statističeskij ezhegodnik. 2013* / Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki (Rosstat). Moscow, 2013. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135087342078) (05.06.2014).
7. *Rossija v cifrah. 2013: krat. stat. sb.* / Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki (Rosstat). Moscow, 2013.

8. Smol'skij A.P. Institut bankrotstva: sushhnost', osobennosti i problemy funkcionirovaniya na sovremennom jetape. *Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika*, 2009, 10 (139).
9. Torkanovskij E. Antikrizisnoe upravlenie. *Hozjajstvo i pravo*, 2000, 1, pp. 14–30.
10. *Upravlenie v uslovijah neustojchivosti finansovo-jekonomicheskoy sistemy: strategija i instrumenty* / pod red. A.Z. Bobylevoj. Moscow: Izdatel'stvo Moskovskogo universiteta, 2011.
11. Fedorishheva O.V. Issledovanie prichin i faktorov, privodjashhih otechestvennoe promyshlennoe predpriyatje k krizisnomu sostojaniju. *Vestnik Orenburgskogo gosudarstvennogo universiteta*, 2008, 1 (80), pp. 97–103. URL: [http://vestnik.osu.ru/2008\\_1/16.pdf](http://vestnik.osu.ru/2008_1/16.pdf) (05.06.2014).
12. *Finansy Rossii. 2012: stat. sb.* / Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki (Rosstat). Moscow, 2012.
13. Chernysheva O.V. Problemy vyjavlenija prichin bankrotstva trgovyh predpriyatij v uslovijah jevoljucionirujushhej rynochnoj sredy. *Nauchno-tehnicheskie vedomosti SPbGPU*, 2008, 58.
14. Shul'gina L.V., Ovsjannikov S.V. K voprosu o prichinah bankrotstv promyshlennyh predpriyatij i obespechenii rezul'tativnosti antikrizisnogo upravlenija. *FJeS: Finansy. Jekonomika. Strategija*, 2011, 4, pp. 7–11. URL: [http://www.fines2000.ru/images/arhive/2011/2011\\_04.pdf](http://www.fines2000.ru/images/arhive/2011/2011_04.pdf) (05.06.2014).
15. Altman E.I., Hotchkiss E. *Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt*. 3rd Edition. New York: John Wiley & Sons, 2005.
16. Ames M.D., Wellsfry N.L. *Small Business Management*. St. Paul: West Publishing, 1983.
17. Berle G. *The Do-It-Yourself Business Book*. New York: John Wiley & Sons, 1989.
18. Bradley D.B., Cowdery C. *Small Business: Causes of Bankruptcy* / SBANC: Small Business Advancement National Center. University of Central Arkansas. 2004. URL: [http://www.sbaer.uca.edu/research/asbe/2004\\_fall/16.pdf](http://www.sbaer.uca.edu/research/asbe/2004_fall/16.pdf) (05.06.2014).
19. *Doing Business 2012: Doing Business in a More Transparent World*. URL: <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2012> (05.06.2014).
20. Lamantia J. Signs of Crisis and Decline in Organizations. *Joe Lamantia* [Official Site]. 21.04.2006. URL: [http://www.joelamantia.com/blog/archives/information\\_architecture/signs\\_of\\_crisis\\_and\\_decline\\_in\\_organizations.html](http://www.joelamantia.com/blog/archives/information_architecture/signs_of_crisis_and_decline_in_organizations.html) (05.06.2014).
21. Mason M.K. What Causes Small Business to Fail. *MKM Research* [Official Site]. URL: <http://www.moyak.com/papers/small-business-failure.html> (05.06.2014).
22. Platt H.D. *Why Companies Fail: Strategies for Detecting, Avoiding, and Profiting from Bankruptcy*. Washington, D.C.: Lexington Books, 1985.
23. *The Insolvency Law of Central and Eastern Europe. Twelve Country Screenings of the New Member and Candidate Countries of the European Union and Russia: A Comparative Analysis* / ed: J. Lowitzsch. Inter-University Centre at the Institute for East European Studies, Free University of Berlin. Berlin: INSOL EUROPE, 2007. URL: <http://www.intercentar.de/en/research/focus-insolvency-law/the-insolvency-law-of-central-and-eastern-europe-2007/> (05.06.2014).