

Эффективность реструктуризации предприятий Финогорова Е. А.

*Финогорова Евгения Алексеевна / Finogenova Evgeniya Alekseevna – студент,
кафедра корпоративного управления и финансов, факультет корпоративной экономики и предпринимательства,
Новосибирский государственный университет экономики и управления, г. Новосибирск*

Аннотация: в статье затрагивается проблема реструктуризации предприятий в период быстроизменяющихся условий внешней среды. Международная практика и опыт проведения говорят о том, что реструктуризация не является легким процессом, это одна из сложнейших управленческих задач, но по окончании реструктурирования всегда есть определенные результаты, которые можно оценить и сравнить с ожидаемыми.

Ключевые слова: реструктуризация, стоимостной разрыв, реорганизация, эффект синергии, методы оценки синергетического эффекта.

В настоящее время, в период глобализации и научно-технического прогресса, происходит быстрое изменение внешней среды, поэтому компании вынуждены приспосабливаться к этим изменениям. Одним из эффективных рыночных инструментов, обеспечивающим функционирование предприятий в изменяющихся условиях, является реструктуризация.

Единого подхода к определению «реструктуризация» не существует. Одни говорят, что реструктуризация – это изменение порядка, расположения элементов компании, формирующих ее бизнес. Другие, что реструктуризация – переход к эффективным методам управления и хозяйствования, базирующийся на создании и внедрении оптимизированной системы управления. Юристы под реструктуризацией понимают, прежде всего, изменение прав собственности, связанных с преобразованием организации [1, с. 36-38].

Главной целью проведения реструктуризации предприятия является повышение стоимости компании. Когда между стоимостью компании в настоящий период времени и стоимостью компании, которая может быть достигнута после проведения реструктуризации, существует стоимостной разрыв, возникает возможность проведения реструктуризации предприятия. То есть, можно сказать, что критерием эффективности проведения реструктуризации является прирост стоимости компании [3, с. 84-87].

Классифицировать реструктуризацию можно на оперативную и стратегическую. Оперативная реструктуризация направлена на восстановление платежеспособности компании в краткосрочном периоде за счет внутренних ресурсов с применением незатратных способов реструктуризации (например, продажа дочерних фирм и долей участия в других организациях, продажа излишнего оборудования, материалов, сокращение численности работников и другие). Тогда как стратегическая реструктуризация направлена на рост конкурентоспособности, повышение инвестиционной привлекательности, рост рыночной стоимости компании в долгосрочной перспективе. В этом случае реструктуризация проводится в несколько этапов: на первых двух преодолеваются основные недостатки функционирования компании (за счет снижения себестоимости продукции, совершенствования подразделений сбыта и маркетинга, пересмотра номенклатуры продукции и другие), на третьем этапе реструктуризируют кредиторскую задолженность, на четвертом этапе в компании создаются центры ответственности для отработки системы бюджетирования и другие мероприятия по совершенствованию финансовой системы компании, и, наконец, на пятом этапе внедряются проекты, требующие значительных вложений [1, с. 50-51].

Как было сказано ранее, проведение реструктуризации является своего рода адаптацией к изменяющимся условиям рынка. Она может проводиться различными путями, которые принципиально отличаются друг от друга. Первый путь связан с проведением реструктуризации для решения проблем на микроуровне, индивидуально на каждом предприятии. Второй путь связан с проведением реструктуризации для общесистемных изменений в экономике, проводимых комплексно и быстро. В ходе рыночных реформ в странах с переходной экономикой используются оба пути реструктуризации.

Методов проведения реструктуризации очень много, но все они могут быть объединены в две большие группы: организационные методы и финансовые методы. Организационные методы реструктуризации – это комплекс мер, направленных на приближение размеров предприятия и его подразделений к требованиям конкурентной рыночной среды. Финансовые методы реструктуризации – меры по упорядочению активов компании по критериям рыночной экономики, проводимые быстро для достижения договоренности по долгам для всех заинтересованных лиц и финансового оздоровления компании [6, с. 26-31].

Отдельно следует выделить совокупность мер по смене одной организационно-правовой формы на другую (реорганизацию предприятий). Различают 5 способов проведения реорганизации, такие как слияние, разделение, присоединение, выделение, преобразование. Слияние характеризуется

объединением нескольких юридических лиц в единое, обеспечивая преемственность прав и обязательств. Для разделения характерно создание самостоятельных компаний на основе одного юридического лица, при котором права и обязанности старого юридического лица переходят к новым созданным юридическим лицам. Присоединением считается вливание одной или нескольких организаций в другую. Образование одного или более самостоятельных юридических лиц при сохранении исходного юридического лица с разделением прав и обязанностей называется выделением. Когда прекращает деятельность юридическое лицо, а на его базе формируется новая организация, говорят о преобразовании [1, с. 77-86].

Выбор того или способа реорганизации зависит от ожидаемого эффекта после ее проведения.

Здесь возникает необходимость сказать об эффекте синергии. К определению «синергетического эффекта» также нет единого подхода. В целом, можно сказать, что эффект синергии – эффект взаимодействия нескольких организмов, характеризующееся тем, что оно превосходит существенно эффекты действия каждого организма по отдельности [2, с. 17-18].

Что касается видов эффектов синергии, то здесь различают финансовую и операционную синергии. Если эффект операционной синергии предполагает снижение управленческих и коммерческих расходов, экономии на затратах на проведение научно-исследовательских работ, увеличение рыночной ниши и объемов продаж и так далее, то финансовая синергия характеризуется снижением финансовых издержек по привлечению заемного капитала, ростом доходности инвестиционных проектов, возможностью снижения налоговых платежей на свои свободные денежные потоки [5, с. 29-33].

Для того чтобы понять эффективно ли была проведена реструктуризация/реорганизация предприятия, достигли ли ожидаемого эффекта, необходимо оценить данную сделку или достигнутые эффекты.

Существует несколько методов, которые можно разделить на три большие группы: доходный, сравнительный и затратный.

Доходные методы направлены на определение стоимости объекта в будущем и учитывают продолжительность получения дохода и связанные с этим риски. Наиболее широко используется метод дисконтированных денежных потоков. Он позволяет достоверно оценить, как текущую деятельность компании, так и ее потенциал. Данный метод основывается на том, что наличность сегодня дороже, чем завтра, так как существует ряд факторов, снижающий ее стоимость. Синергетический эффект в данном случае считается как сравнение стоимости компании до слияния и стоимости объединенной компании с учетом затрат на проведение процедуры интеграции, корректировкой на изменение в продажах, клиентуре, персонале и т.д.

Сравнительный метод заключается в поиске компаний-аналогов при оценке бизнеса и схожих сделок, он не занимает много времени, однако есть существенный недостаток – неточность, так как нельзя утверждать, что будут достигнуты те же результаты и ожидания, так как у каждой компании есть ряд особенностей.

Затратный метод основывается на оценке затрат на восстановление активов или их замещение при устаревании. Здесь можно выделить метод чистых активов, который основывается на принципе замещения, и метод ликвидационной стоимости, который используется, когда у компании нет перспектив развития. Затратные методы являются наименее подходящими для оценки сделок по реорганизации компаний, так как они не учитывают синергетический эффект [2, с. 17-22].

Подводя итоги, нужно сказать, что реструктуризация обусловлена необходимостью комплексных преобразований, затрагивающих практически все стороны деятельности компании, как реакция на изменяющуюся внешнюю среду. Главная особенность проведения реструктуризации состоит в том, что она не является частью повседневного делового цикла организации.

Реструктуризация может как помочь найти оптимальные решения в краткосрочном периоде, так и помочь развитию в долгосрочной перспективе.

Международная практика и опыт проведения говорят о том, что реструктуризация не является легким процессом, это одна из сложнейших управленческих задач, этот процесс учитывает много ограничений, специфику компании, но по окончании реструктурирования всегда есть определенные новые результаты, которые уже можно оценить и сравнить с ожидаемыми, и сделать выводы.

Литература

1. *Балашов А. П.* Теоретические основы реструктуризации организации: учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2016. 254 с.
2. *Боровинский Д. В., Куимов В. В.* Организация закупочной деятельности в коммерческом предприятии. Синергетический эффект интеграции (современные методики расчетов). Красноярск: СФУ, 2014. 172 с.
3. *Васильева Н. С., Николаева Н. Ю.* Обоснование выбора критерия для принятия инвестиционных решений в системах бизнеса // Проблемы современной науки и образования, 2014. № 9. С. 84-87.

4. *Николаева Н. Ю.* Анализ подходов к процессу распределения капитала в корпорации // Проблемы экономической науки и практики: сб. научных трудов / под ред. С. А. Филатова; Новосибирский Гос. ун-т экономики и управления. вып. 1. Новосибирск: НГУЭУ, 2015. 236 с.
5. *Слуцкий П. А.* Интегрированные коммуникации: учебное пособие. СПб.: Издательство СПбГЭТУ «ЛЭТИ», 2015. 56 с.
6. *Шарлдаева И. А.* Теоретические основы реструктуризации: учебное пособие. Улан-Удэ: Издательство ВСГУТ, 2015. 160 с.