

## МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТАДИЙ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА

**Курочкина Дарья Владимировна**

магистрант, Северо-Западный институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, РФ, г. Санкт-Петербург

В современном мире все предметы и явления имеют определенные закономерности в своем развитии. Такие закономерности могут быть продиктованы природой, например, из маленького зернышка сначала появляется отросток, который постепенно растет, превращаясь в прекрасный цветок, а затем погибает. Точно также и жизнь человека может быть разделена на несколько этапов: рождение, детство, юность, зрелость и старость. Один такой цикл сменяет другой, повторяясь в природе ни один миллион раз. Такие же процессы наблюдаются и в экономике. Организация, созданная людьми, также является неким «живым организмом», поэтому можно с уверенностью предположить, что, подобно человеку, существование организации обладает определенной цикличностью. Большинство ученых как российских, так и зарубежных в своих научных трудах рассматривают преимущественно теоретические аспекты концепции жизненного цикла организации (ЖЦО): определение жизненного цикла и его стадии. Но тогда появляется вопрос о том, каким образом происходит переход с одного этапа цикла на другой с практической точки зрения, какие финансовые показатели играют в этом процессе наиболее существенную роль. Первым научным трудом, который затрагивал проблемы перехода с одной стадии ЖЦО на другую, стала книга Дж. Энтони и К. Рамеша «Связь между данными бухгалтерской отчетности и стоимостью акций: тестирование гипотез жизненного цикла компаний», вышедшая в 1992 г. В рамках исследования авторы выделили четыре основополагающих фактора: рост выручки, изменения в капитальных затратах (CAPEX), годовой уровень выплаты дивидендов и возраст компании.

Таким образом, авторы пришли к выводам, что на стадии роста дивидендные выплаты находятся на низком уровне, а отношение капитальных расходов к рыночной стоимости долгосрочного долга, наоборот, на высоком, как и показатели роста продаж. В период зрелости все рассмотренные показатели достигают средних значений. Этап спада характерен преимущественно для старых компаний, когда рост продаж достигает своего минимума, а дивидендные выплаты, наоборот, стремятся к максимальному значению относительно предыдущих этапов ЖЦО. Отметим, что Энтони и Рамеш не уделяют внимание направлению движения потока денежных средств, что в дальнейшем находит отражение практически во всех научных трудах. Также при рассмотрении финансовых показателей на разных этапах ЖЦО особое внимание следует уделить работе Виктории Дикинсон, имеющей название «Денежный поток как показатель жизненного цикла компании». Исходя из этого, мы видим, что основополагающим критерием идентификации этапа цикла является направление денежных потоков фирмы. Ключевую роль в данной концепции занимают и источники финансирования. На первоначальной стадии привлечение средств для осуществления деятельности фирмы происходит преимущественно с помощью средств собственников (взносы учредителей в уставный капитал), прибыли компании. Так будет продолжаться до того момента, пока предприятие не начнет генерировать денежный поток от операционной деятельности. В период роста фирма формирует свою кредитную историю для снижения в дальнейшем процентных ставок, регулирования объема кредитования, изменения сроков кредитования и т.д. Этап зрелости позволяет компании пойти дальше в использовании новых финансовых инструментов: облигационные займы, еврооблигации, которые способствуют формированию публичной кредитной истории и росту репутации компании, а также к снижению стоимости заемных средств. Стоит отметить, что именно на этом этапе становится наиболее благоприятным выход на IPO. На стадии спада вновь компании приходится

использовать собственные средства учредителей, т.к. у инвесторов пропадает желание вкладывать денежные средства в угасающий бизнес.

**Таблица 1.**

**Влияние финансовых показателей на стадии ЖЦО согласно концепции Виктории Дикинсон**

Показатель	Зарождение	Рост	Зрелость	Спад
Операционный поток	-	+	+	-
Инвестиционный поток	-	-	-	+
Финансовый поток	+	+	-	любой
Объем продаж	низкий	максимальный	стабильный	сокращающийся
Рост продаж	высокий	ниже, чем на стадии появления на рынке	ниже, чем на стадии роста	отсутствует
Прибыль	-	увеличивающаяся	+	-
Рост прибыли	высокий	высокий	умеренный	отсутствует
Финансовый рычаг	низкий	максимальный	ниже, чем на стадии роста	минимальный или нулевой
Источники финансирования	средства собственников	кредитование	акционерный капитал	средства собственников

Конечно, данная методология является обобщенной и не учитывает отрасль, где функционирует предприятие, цели фирмы и ее миссию. На наш взгляд, преимущество рассмотренной выше концепции заключается в том, что она позволяет на практике определить стадию ЖЦО путем несложного анализа отчетности. Российские экономисты, как и зарубежные, уделяют значительное внимание проблемам цикличности в сфере финансов, но, к сожалению, оно носит преимущественно теоретический характер. Среди эмпирических исследований стоит выделить работу И.В. Ивашковской и Д.О. Янгеля, написанную в 2007г. Инновация данной концепции состоит в определении такого агрегированного показателя растущих компаний, который базируется на финансовых показателях и их удельных весах. Таким образом, удельный вес финансовых показателей на разных стадиях жизненного цикла будет отличаться. При этом агрегированный показатель рассчитывается как сумма произведений удельного веса и фактического значения анализируемого параметра. На наш взгляд, данная теория имеет некоторые недостатки. Она не позволяет определить предполагаемую стадию финансового цикла, а по данным графика на основании полученного интегрированного показателя помогает сделать оценку соответствия этапа развития бизнеса рассматриваемой компании и определенного этапа ЖЦО. После проведенного исследования мы пришли к выводу, что развитие методики выявления стадии жизненного цикла предприятия является довольно перспективным направлением для создания в этой области большего числа эмпирических работ, т.к. в современной реальности в большинстве случаев этап жизненного цикла определяется исходя из теоретических аспектов, такие как модель управления и возраст компании, а не на основании показателей деятельности фирмы. Наиболее полной из трех рассмотренных методологий, по нашему мнению, является концепция Виктории Дикинсон, которая имеет наибольшее практическое применение в реальной экономике. На основании предложенных показателей определим стадию жизненного цикла компании на примере группы компаний «Акрон». Группа компаний «Акрон» - крупнейший производитель минеральных удобрений в Российской Федерации. На сегодняшний день группа компаний «Акрон» представлена несколькими логистическими и сбытовыми компаниями, а также проектами по добыче сырья, основными предприятиями группы являются ОАО «Акрон» и ОАО «Дорогобуж».

В таблице 2 представлены показатели отчетности компании, которые показывают, что в течение 6 лет (с 2011г. по 2016г.) группа компаний «Акрон» имела положительное направление операционного потока. Это говорит о том, что для данного холдинга может быть характерен только один из двух этапов жизненного цикла: этап роста или зрелости. Эту

гипотезу подтверждает и направление инвестиционного потока группы, который является отрицательным. При этом отметим, что выручка компаний имеет тенденцию к увеличению, а чистая прибыль достигла своего максимума в 2012г., после чего постепенно сокращается, но в 2016г. вновь имеет тенденцию к росту.

## Таблица 2.

### Определение стадии ЖЦО на примере группы компаний «Акрон»

Показатель (млн. руб.)	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.
Операционный поток	+	+	+	+	+	+
Инвестиционный поток	-	-	+	-	-	-
Финансовый поток	-	+	-	-	+	-
Объем продаж	46 737	65 431	71 112	67 904	74 631	106 055
Рост продаж	124,5%	139,9%	108,7%	95,5%	109,9%	142%
Прибыль	6 279	20 328	14 861	13 019	6 904	16 706
Рост прибыли	86,5%	324%	73,1%	87,6%	53%	241%
Финансовый рычаг	95,7%	121,1%	97,95%	83,8%	109%	106,5%

Снижение чистой прибыли обуславливается двумя основными факторами: приобретением дорогостоящих основных средств и ростом обязательств компаний, ведь большая часть краткосрочных и долгосрочных обязательств «Акрона» размещена не в российских рублях, а долларах США, поэтому на деятельность компаний активное влияние оказывают курсовые разницы. Группа компаний «Акрон» использует широкий спектр источников финансирования деятельности: краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные кредиты в российской и иностранных валютах – долларах и евро, облигационные займы, а также выпуск акций с целью увеличения уставного капитала. Как видно из таблицы, такой фактор как направление финансового потока денежных средств не оказывает значительное влияние на идентификацию стадии ЖЦ группы компаний «Акрон». По результатам выполненного нами анализа, мы можем с уверенностью констатировать, что большинство финансовых показателей и характеристик деятельности группы компаний говорят о том, что на сегодняшний момент холдинг находится на таком этапе ЖЦО как зрелость.

### Список литературы:

1. Катайкова А. А., Розанова Н. М. Использование концепции жизненного цикла в экономическом анализе фирмы / А. А. Катайкова, Н. М. Розанова // TERRA ECONOMICUS. - 2015. - №3.
2. Ованесова Ю.С. Финансовые показатели определения стадий жизненного цикла организаций: исторический аспект / Ю. С. Ованесова // Аудит и финансовый анализ. - 2014. - №5.
3. Скороход А.Ю. Управление финансовыми рисками в условиях экономической нестабильности / А.Ю. Скороход // Современные проблемы корпоративных финансов / под ред. М. В. Романовского, В. А. Черненко. - СПб., 2016.
4. Современные проблемы корпоративных финансов / под ред. М. В. Романовского, В. А. Черненко. - СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2015.
5. Абдулина В.Э. Жизненный цикл организации и его практическое применение на основе анализа коммерческой организации // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. - № 3.
6. Ицхак Адизес [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://russia.adizes.com/ichak-adizes/>

7. Официальный сайт группы компаний «Акрон» [Электронный ресурс] - Режим доступа:  
<http://www.acron.ru/>