

УДК 005.52:005.334.4

ОБ АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

Г.Н. Гогина

канд. экон. наук, зав. кафедрой налогового дела, бухгалтерского учета и аудита СГА (Самара)

Т.Д. Крылова

канд. экон. наук, зам. Генерального директора Института ИТКОР (Москва)

Показано значение анализа угрозы финансовой несостоятельности коммерческих организаций в условиях макроэкономической нестабильности. Рассматриваются содержание такого анализа, его этапы, применяемые показатели и методы их исследования. Характеризуются причины, признаки и виды финансовой несостоятельности.

Ключевые слова: финансовая несостоятельность, финансовый анализ, признаки и угрозы, показатели, этапы и методы анализа, источники информации.

В кризисных условиях для хозяйствующих субъектов резко возрастает опасность снижения их финансовой устойчивости и наступления ситуации несостоятельно-

сти. Согласно ст. 2 Федерального закона от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ, несостоятельность (банкротство) есть признанная арбитражным судом неспособность долж-

ника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [1]. В комплексе мер предотвращения угрозы финансовой несостоятельности трудно переоценить роль экономического анализа.

Главная цель анализа хозяйственной деятельности – оценка бизнеса субъекта, его деловой и инвестиционной привлекательности для выработки соответствующих управленческих решений. В ходе анализа риска финансовой несостоятельности обобщается не только внутренняя, но и внешняя информация, при этом основу информационной базы составляют данные бухгалтерского учета и отчетности.

Финансовый анализ несостоятельности организации необходим не только внешним пользователям информации, но и (особенно) менеджерам субъекта хозяйствования. Внешний финансовый анализ базируется на данных бухгалтерской отчетности и характеризует финансовое состояние организации в целом, тогда как финансовый анализ для внутренних нужд, по мнению М.И. Баканова, М.В. Мельник и А.Д. Шеремета, использует больший объем информации и, в частности, должен раскрыть финансовые результаты и эффективность работы структурных подразделений, конкретных сегментов бизнеса. В этом ракурсе он тесно переплетается с управленческим анализом. Важной чертой внутреннего финансового анализа является его проведение в разрезе бизнес-единиц и подразделений организации, рынков продажи продукции или групп контрагентов [2, с. 288–289].

Предварительный анализ финансовой несостоятельности представляет собой оценку состояния организации при составлении бизнес-плана на срок, в течение

которого она либо восстановит платежеспособность, либо утратит ее.

Экспресс-анализ финансовой несостоятельности включает совокупность аналитических процедур, имеющих целью получение в оперативном порядке достаточно объективной оценки степени финансового неблагополучия и динамики развития организации. В.В. Ковалев и Вит. В. Ковалев определяют последовательность процедур экономического анализа финансовой отчетности следующим образом: а) просмотр отчета по формальным признакам; б) ознакомление с заключением аудитора; в) ознакомление с учетной политикой предприятия; г) выявление «больных» статей в отчетности и их оценка в динамике; д) ознакомление с ключевыми индикаторами; е) чтение пояснительной записки; ж) общая оценка имущественного и финансового состояния по данным отчетности; з) формулирование выводов по результатам анализа [3, с. 552].

Для экспресс-анализа финансовой несостоятельности рекомендуем выполнять аналитические процедуры под пунктами а–г, е, з.

Основными принципами комплексного анализа, по мнению А.Д. Шеремета, являются всесторонность, наличие единой цели, системность, согласованность и одновременность анализа [4, с. 77]. В табл. 1 приводится характеристика комплексного анализа финансовой несостоятельности.

Стратегический анализ финансовой несостоятельности предполагает анализ результатов деятельности с целью определения вероятности риска банкротства организации по различным моделям. Он обеспечивает базу для принятия стратегических решений и выполнение функций долгосрочного управления платежеспособностью.

Таблица 1

Характеристика комплексного анализа финансовой несостоятельности

Характеристика	Содержание
Цель	Определение явных и неявных (внутренних и внешних) факторов финансовой несостоятельности; аналитическое обеспечение плана мероприятий по финансовому оздоровлению должника; осуществление аналитических процедур в процессе контроля выполнения плана финансового оздоровления и внешнего управления; обоснование решений по оптимизации финансовой модели организации и возможности увеличения ее экономического потенциала
Задачи	Определение причин несостоятельности (выявление и оценка влияния факторов), обоснование решений (планов), подготовка рекомендаций, контроль выполнения планов, текущий мониторинг. Прогнозирование влияния факторов, генерирующих угрозу банкротства, их нейтрализация за счет внутреннего потенциала
Информационная база	Бухгалтерская финансовая отчетность, учредительные документы, отраслевая информация, аудиторские заключения, технико-экономическая, статистическая, маркетинговая, прогнозная финансовая информация, Интернет
Реализация принципов комплексности и системности	Главное при комплексном анализе финансовой несостоятельности – системность, взаимосвязка отдельных этапов анализа и обобщение результатов по каждому этапу, использование обобщающих показателей, характеризующих процесс финансового оздоровления
Периодичность	По мере необходимости и особенно в периоды, когда наблюдается спад производства, рост затрат, снижение платежеспособности. Комплексный анализ проводится на всех этапах реализации процедур банкротства
Субъекты	Менеджеры, коммерческий директор, кредиторы, собственники, учредители, органы государственного управления, антикризисные управляющие
Методы и процедуры	Традиционные статистические методы, факторный анализ, моделирование, коэффициентный анализ, экономико-математические методы, горизонтальный и вертикальный анализ, трендовый анализ и др.

Финансовая несостоятельность может проявляться на уровне основных блоков управления организацией, а именно: в ее расчетно-платежной системе, в использовании производственных ресурсов, в нерациональной структуре управления, неэффективном управлении персоналом и финансами, в маркетинге (табл. 2).

Анализ финансовой несостоятельности (АФН) базируется главным образом на относительных показателях, так как в условиях инфляции абсолютные показатели баланса трудно привести в сопоставимый вид. Признаки и угрозы финансовой несостоятельности по показателям предварительного (ПАФН), комплексного (КАФН), стратегического (САФН) анализа и экспресс-анализа финансовой несостоятельности (ЭАФН) характеризует табл. 3.

Проблемы методики анализа финансового состояния освещены в работах известных отечественных ученых, таких как М.И. Баканов, С.Б. Барнгольц, Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовицкий, М.Н. Крейнина, М.В. Мельник, Е.В. Негашев, Г.В. Савицкая, Р.С. Сайфулин, Е.С. Стоянова, А.Н. Хорин, А.Д. Шеремет и др.

Основные информационные блоки бухгалтерской финансовой отчетности и соответствующие разделы анализа финансовой несостоятельности представим в табл. 4.

На практике при анализе финансового состояния чаще всего применяются комбинации приемов и методов, разнообразие которых предопределяется критериями и системой используемых показателей. Можно выделить три направления анализа:

– оценка содержания, структуры активов и их влияния на способность организации финансировать свой бизнес с большим или меньшим риском привлечения заемного капитала;

– оценка способности организации своевременно рассчитываться по обязательствам;

– определение неудовлетворительной структуры баланса и признаков банкротства.

Финансовое состояние организации, ее устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и структуры активов, в первую очередь – от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности отдельных видов активов и пассивов.

При изменении структуры баланса рекомендуется учитывать, что [5, с. 199–200]:

– если удельный вес основных средств в сумме внеоборотных активов повышается, то организация ориентируется на расширение своей основной деятельности;

– при росте удельного веса долгосрочных финансовых вложений улучшается финансово-инвестиционная стратегия развития;

– увеличение доли нематериальных активов означает, что организация ориентируется на вложения в интеллектуальную собственность;

– когда растет доля запасов, то организация расширяет свою деятельность, но при этом снижается ее деловая активность и увеличивается период оборота средств;

– если растет удельный вес краткосрочных финансовых вложений, то это означает, что организация вкладывает

Таблица 2

Внутренние причины финансовой несостоятельности организации

Основные блоки финансовой несостоятельности	Содержание
Расчетно-платежная система	Несвоевременное поступление оплаты за проданную продукцию. Низкая доля денежной составляющей в выручке от продажи продукции в связи с взаиморасчетными и бартерными операциями. Продолжительное превышение суммы отрицательного денежного потока над положительным и отсутствие перспектив изменения этой тенденции
Производственные ресурсы	Избыточные запасы. Перебои в материально-техническом обеспечении. Изношенность основных средств
Структура управления	Отсутствие эффективной системы управления. Нерациональная структура организации – излишнее ее расширение ведет к неуправляемости и ликвидации структурных подразделений. Недостаточная экономическая самостоятельность структурных подразделений
Управление персоналом	Отсутствие системы повышения квалификации сотрудников, незаинтересованность их в результатах деятельности. Ухудшение психологической атмосферы в коллективе
Управление финансами	Отсутствие финансовой стратегии развития. Формальное проведение финансового анализа и игнорирование руководством его результатов. Неэффективное финансовое планирование и прогнозирование сроков поступления доходов. Отсутствие контроля над денежными потоками и затратами. Рост просроченных обязательств. Низкая ликвидность активов. Необоснованность инвестиционных решений. Отсутствие эффективного внутреннего аудита
Маркетинг	Низкая конкурентоспособность продукции. Снижение объемов продаж из-за несоответствия спроса и предложения продукции. Неэффективная реклама. Отсутствие сбытовой сети

Характеристика признаков и угроз финансовой несостоятельности по показателям анализа

Показатель	Критическое значение показателя, вид анализа	Характеристика признаков и угроз
1	2	3
Собственный оборотный капитал	–	Отсутствие собственного оборотного капитала свидетельствует о финансовой неустойчивости, недостаточности средств для покрытия оборотных активов
Заемный капитал	–	Превышение заемного капитала над собственным свидетельствует о большой зависимости организации от внешних инвесторов
Чистые активы	–	Если чистые активы меньше установленной законом величины уставного капитала, организация подлежит ликвидации
Дебиторская задолженность	–	Рост дебиторской задолженности, особенно сомнительной к возврату, свидетельствует об иммобилизации денежных средств из оборота, влияет на платежеспособность организации
Краткосрочные обязательства	–	Если обязательства превышают сумму 500 тыс. руб. и не погашены по истечении трех месяцев, есть основания для возбуждения дела о банкротстве организации в арбитражном суде
Непокрытые убытки отчетного периода	–	Свидетельствуют о неэффективной финансовой деятельности
Убытки от продаж	–	Когда затраты превышают выручку от продаж, основная деятельность не рентабельна
<i>Показатели ликвидности и платежеспособности</i>		
Коэффициент абсолютной ликвидности	< 0,2 (ПАФН)	Неспособность организации погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных финансовых обязательств текущую краткосрочную задолженность
Коэффициент критической ликвидности	< 0,8 (КАФН)	Недостаточность денежных средств и поступлений от дебиторов для погашения краткосрочных обязательств организации
Коэффициент текущей ликвидности	< 1,0 (ЭАФН, КАФН, САФН)	Неспособность организации своими текущими активами покрыть краткосрочные обязательства
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	< 0,1 (ЭАФН, КАФН, САФН)	Характеризует недостаточность собственных оборотных средств организации, необходимых для ее текущей деятельности
Коэффициент восстановления/утраты платежеспособности	< 1 (КАФН)	Свидетельствует о том, что у организации в ближайшее время нет возможности восстановить платежеспособность; организация может утратить свою платежеспособность и стать финансово несостоятельной
Коэффициент соотношения притока и оттока денежных средств по текущей деятельности	< 1 (ПАФН, КАФН, САФН)	Свидетельствует о недостаточности денежных средств для погашения краткосрочной задолженности
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	> 6 мес. (ПАФН, ЭАФН, КАФН, САФН)	Означает, что организация имеет признаки банкротства
Коэффициент реальной платежеспособности	< 1 (ЭАФН, КАФН)	Организация неплатежеспособна, может стать банкротом
<i>Показатели финансовой устойчивости</i>		
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	< 0,5 (ПАФН, ЭАФН, КАФН, САФН)	Уменьшение значения показателя свидетельствует об отрицательной тенденции развития организации. Чем меньше значение коэффициента, тем более организация финансово неустойчива
Соотношение заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	> 1 (ПАФН, ЭАФН, КАФН, САФН)	Рост данного коэффициента свидетельствует об усилении зависимости организации от привлеченного капитала и о тенденции снижения финансовой устойчивости
Коэффициент финансирования	< 1 (ЭАФН, КАФН, САФН)	Недостаточность у организации собственных средств для финансирования деятельности, зависимость от заемного капитала – все это приводит к финансовой несостоятельности

1	2	3
Коэффициент маневренности собственного капитала	< 0,5 (ЭАФН, КАФН, САФН)	Неспособность организации поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников; отсутствие возможности для финансового маневра, что свидетельствует об угрозе банкротства
<i>Показатели оборотного капитала</i>		
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала (в оборотах)	ПАФН, КАФН, ЭАФН	Уменьшение значения данного коэффициента оценивается как отрицательная тенденция, свидетельствующая о неэффективном использовании оборотного капитала, недостаточности денежных средств для покрытия издержек и расширения деятельности
Коэффициент оборачиваемости денежных средств (в днях)	ПАФН, КАФН	Увеличение значения данного коэффициента свидетельствует о замедлении оборачиваемости денежных средств и возникновении проблем, связанных с приобретением дополнительных активов
Коэффициент оборотных средств в производстве (в оборотах)	КАФН	Уменьшение значения свидетельствует о замедлении оборачиваемости материально-производственных запасов, неэффективной производственной и маркетинговой деятельности организации, что может стать одной из причин финансовой несостоятельности
<i>Показатели внеоборотного капитала</i>		
Эффективность внеоборотного капитала	КАФН	Рост внеоборотных активов в валюте баланса при снижении эффективности их использования может привести к недостаточности мобильных оборотных активов, снижению платежеспособности
Коэффициент амортизации	> 50 % (КАФН)	Увеличение значения коэффициента свидетельствует об отрицательной тенденции в деятельности организации, повышении изношенности основного капитала
<i>Показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности</i>		
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (в оборотах)	ПАФН, КАФН	Уменьшение оборачиваемости кредиторской задолженности сигнализирует о замедлении погашения текущих обязательств организации перед кредитором
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (в оборотах)	ПАФН, КАФН	Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности свидетельствует о ее невозврате, что может привести к недостаточности денежных средств на счетах организации
Коэффициент оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности (в днях)	ПАФН, КАФН	Увеличение продолжительности оборота краткосрочной дебиторской задолженности свидетельствует о замедленном высвобождении средств из оборота
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (в днях)	ПАФН, КАФН	При одновременном росте продолжительности дебиторской и кредиторской задолженности могут возникнуть трудности с платежеспособностью, возможна угроза банкротства
<i>Показатели рентабельности</i>		
Рентабельность основной деятельности	ЭАФН, КАФН, САФН	Отражает сумму прибыли от продаж, приходящейся на один рубль затрат на производство и продажу продукции. Чем выше затраты, тем ниже прибыль. Могут возникнуть убытки от продаж, что отрицательно повлияет на финансовое состояние организации
Рентабельность продаж	ПАФН, ЭАФН, КАФН, САФН	Отражает соотношение прибыли от продаж и выручки. Снижение рентабельности проданной продукции может свидетельствовать о низком качестве, неконкурентоспособности продукции, что приводит к уменьшению притока денежных средств по текущей деятельности
Рентабельность совокупных активов	ЭАФН, КАФН, САФН	Характеризует эффективность использования имущества. Снижение прибыли, приходящейся на один рубль внеоборотных и оборотных активов, приводит к ухудшению финансового состояния организации

Соответствие информационных блоков бухгалтерской финансовой отчетности разделам анализа финансовой несостоятельности

Предмет анализа	Интерпретация информации	Разделы анализа
Производственные ресурсы	Оценивается способность организации продолжать свою деятельность в будущем. Темп роста валюты баланса должен быть больше 100 %	Анализ оборачиваемости, структуры активов, анализ инвестиций в основной капитал
Активы, дебиторская и кредиторская задолженность, срочные обязательства	Выявляются факторы финансовой несостоятельности, оценивается способность организации выполнять в срок текущие обязательства	Анализ платежеспособности организации, ликвидности баланса, оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности
Финансовые результаты деятельности	Определение и оценка влияния факторов финансовой несостоятельности; оценка эффективности, с которой организация может использовать дополнительные ресурсы	Оценка финансовой устойчивости, анализ финансовых результатов и оценка бизнеса
Денежные потоки	Оценивается способность создавать денежные потоки за счет внутренних ресурсов	Анализ денежных потоков прямым и косвенным методами, анализ оборачиваемости денежных средств
Финансовая структура организации	Оценивается потребность в заемных средствах, достаточность собственного капитала, анализируется цена капитала	Анализ структуры и состава капитала, финансовых рисков, финансовой устойчивости

дывает часть свободных денежных средств в ценные бумаги, котирующиеся на рынке;

- чем больше доля заемных средств, тем больше сумма платежей с фиксированными сроками и обязательств по уплате и тем выше вероятность невыплаты процентов и основной суммы долга;

- чем значительнее доля собственного капитала, тем надежнее защита от убытков в случае неблагоприятных условий деятельности.

Методика факторного анализа позволяет анализировать последовательное изменение факторов (составные части внеоборотных активов бухгалтерского баланса) на предмет отклонения их доли в составе активов. По такой же методике анализируют влияние изменения составных частей оборотных активов на отклонение их удельного веса в составе активов, влияние изменений составных частей собственного и заемного капитала на отклонение их доли в составе капитала.

Рассмотрим виды несостоятельности организации и дадим им краткую характеристику (табл. 5).

В ст. 27 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» предусмотрены следующие процедуры банкротства:

- наблюдение, применяемое к должнику в целях обеспечения сохранности его имущества, анализа финансового состояния, составления реестра требований кредиторов и проведения их первого собрания;

- финансовое оздоровление, применяемое к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения;

- внешнее управление, применяемое к должнику в целях восстановления его платежеспособности;

- конкурсное производство, применяемое к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов;

- мировое соглашение, применяемое на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве, в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредитором.

Обратим внимание: первые три процедуры банкротства ориентированы на проведение финансового анализа должника и восстановление его платежеспособности.

Для анализа платежеспособности, по мнению В.В. Ковалева, необходимо:

- спрогнозировать величину производственных запасов на конец анализируемого периода, приняв во внимание темп инфляции и расширение деятельности организации;

- рассчитать прибыль за анализируемый период; если полученная прибыль покрывает не менее половины прироста запасов, то в случае ее полного реинвестирования в текущие активы коэффициент платежеспособности не опустится ниже критического уровня [3, с. 945].

Установив неплатежеспособность и неудовлетворительность структуры баланса организации, следует детально проанализировать документы бухгалтерской финансовой отчетности. Такой анализ дает возможность обнаружить причины ухудшения финансового состояния. Однако информация, содержащаяся в бухгалтерском балансе и формах, прилагаемых к нему, не позволяет сделать исчерпывающие выводы о характере финансовой устойчивости, а также о хозяйственной, инновационной и инвестиционной деятельности. На основе этой информации не всегда можно исследовать отраслевые особенности рассматриваемой организации. Стало быть, потребуются дополнительные данные, чтобы оценить динамику отдельных показателей финансовой деятельности, проследить направления изменения структуры баланса, сопоставить полученные в ходе анализа данные с аналогичными показателями других организаций отрасли.

Цели и задачи финансового анализа при разных процедурах банкротства разнятся.

Наблюдение включает анализ финансового состояния должника.

Цель: определить стоимость имущества, принадлежащего должнику, его достаточность для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения

Виды несостоятельности организации

Вид несостоятельности	Характеристика
<i>Масштаб несостоятельности</i>	
Системная	Присутствует в период экономического кризиса, вызывается внешними причинами и носит всеобщий характер. Выражается как массовая неспособность организаций реализовывать свои миссии и функции
Текущая	Обусловлена длительностью жизненного цикла продукции, вызывается материальными причинами, носит перманентный характер. В период экономического кризиса системная и текущая несостоятельность накладываются друг на друга и усложняют проблему. Системная несостоятельность ухудшает условия преодоления текущей несостоятельности
<i>Природа не состоятельности</i>	
Производственно-техническая	Характеризуется неспособностью организации реализовать технологический способ создания продукции (низкая степень модернизации оборудования, малый коэффициент емкости, отсутствие нового, более прогрессивного оборудования)
Экономическая	Отражает ситуацию недостатка выручки от продаж для покрытия произведенных затрат. Помимо убыточности к основным причинам несостоятельности можно отнести: – долговременное уменьшение спроса на продукцию, приводящее к снижению цены ниже уровня средних затрат; – резкий рост постоянных или переменных затрат, увеличивающий общие расходы до уровня, превышающего цену товара
<i>Продолжительность несостоятельности</i>	
Хроническая	Несостоятельность организации в течение периода, превышающего время одного оборота оборотного капитала
Циклическая	Регулярно возникающая несостоятельность – с периодичностью, превышающей длительность одного производственного цикла, но меньше, чем время одного оборота оборотного капитала

арбитражным управляющим; выяснить возможность или невозможность восстановления платежеспособности должника.

Задачи:

- проведение инвентаризации имущества должника;
- анализ документов, удостоверяющих государственную регистрацию прав собственности;
- подготовка предложений о возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника;
- обоснование целесообразности введения последующих процедур банкротства.

Управленческие решения по результатам анализа финансового состояния:

- в случае, если установлено, что стоимость имущества, принадлежащего должнику, недостаточна для покрытия судебных расходов, кредиторы вправе применять решения о введении внешнего управления только при определении источников покрытия судебных расходов;
- если кредиторами не определен источник покрытия судебных расходов или за счет определенного ими источника оказалось невозможным их покрытие, проголосовавшие за введение внешнего управления кредиторы несут солидарную обязанность по покрытию указанных расходов.

Финансовое оздоровление вводится арбитражным судом не более чем на два года на основании решения собрания кредиторов.

Суд утверждает административного управляющего и срок финансового оздоровления с графиком погашения задолженности.

Цель финансового анализа: рассмотреть обязательства должника, срок исполнения которых наступил до даты введения финансового оздоровления, обеспечить соблюдение графика погашения задолженности.

Задачи:

- дать оценку плана финансового оздоровления и его выполнения;
- проанализировать исполнение графика погашения задолженности;
- рассмотреть отчет о результатах проведения финансового оздоровления, включая баланс должника на последнюю отчетную дату; отчет о прибылях и убытках; документы, подтверждающие погашение требований кредиторов.

Внешнее управление вводится арбитражным судом на основании решения кредиторов на срок не более 18 месяцев с возможным продлением еще на 6 месяцев.

Цель финансового анализа: оценить меры по восстановлению платежеспособности должника.

Задачи анализа:

- рассмотреть план внешнего управления;
- предусмотреть условия и уточнить порядок реализации мер;
- оценить расходы на реализацию мер и иные расходы должника;

– обосновать возможность восстановления платежеспособности в установленный срок.

Рассмотрим основные этапы анализа финансового состояния организации при процедуре банкротства «наблюдение».

Этап 1. Анализ динамики валюты бухгалтерского баланса

Сопоставляются данные по валюте баланса на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период однозначно свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота, что может повлечь неплатежеспособность организации. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует проведения тщательного анализа его причин (сокращение платежеспособного спроса на производимые товары (работы, услуги), ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних обществ за счет материнской компании и т.д.).

В зависимости от обстоятельств, обусловивших сокращение хозяйственного оборота должника, могут быть рекомендованы различные пути вывода его из состояния неплатежеспособности.

Анализируя рост валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Особенно сложно учесть влияние инфляционных процессов, но без этого нельзя сделать однозначный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только удорожания готовой продукции под воздействием изменения стоимости сырья, материалов либо оно указывает и на расширение хозяйственной деятельности организации.

При наличии устойчивой базы для расширения хозяйственного оборота причины неплатежеспособности организации следует искать в нерациональности проводимой кредитно-финансовой политики, включая использование получаемой прибыли, в ошибках при определении ценовой, финансовой стратегии и т.д.

Для обеспечения сопоставимости исследуемых данных по статьям и разделам баланса на начало и конец отчетного периода анализ проводится на основе удельных показателей, рассчитываемых к валюте баланса, которая принимается за 100 %. При этом рекомендуется определять как изменение данных показателей в структуре баланса за рассматриваемый период, так и направленность изменений (увеличение, снижение).

Этап 2. Анализ структуры пассива

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой несостоятельности организации, приведшей к ее неплатежеспособности. Такой причиной может быть слишком высокая доля заемных средств в источниках, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности. При определении соотношения собственных и заемных средств следует учитывать, что, как правило, долгосрочные кредиты и займы приравниваются к источникам собственных средств. Кроме того, при опреде-

ленных условиях такая статья пассива баланса, как доходы будущих периодов, является, по существу, источником собственных средств.

Собственные средства формируют уставный капитал с учетом добавочного капитала как следствия переоценки основных средств, резервный капитал, а также нераспределенная прибыль. Увеличение доли собственных средств за счет любого из перечисленных источников способствует усилению финансовой устойчивости организации. Причем наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности. Особого внимания заслуживает оценка соблюдения законодательного требования о том, чтобы уставный капитал не превышал величину чистых активов баланса, а последняя не была бы меньше законодательно установленного минимального размера уставного капитала.

Необходимо проанализировать структуру краткосрочной кредиторской задолженности (краткосрочные кредиты банков и различные займы, задолженность перед другими организациями, задолженность по налогам и сборам, перед государственными внебюджетными фондами, перед персоналом организации) и тенденции изменения. Увеличение доли заемных средств в источниках образования активов, с одной стороны, свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации и повышении степени финансовых рисков, с другой – об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к организации-должнику.

При наличии информации о конкретных кредиторах и сроках выполнения обязательств перед ними целесообразно составить их перечень с указанием полного названия, юридического адреса, сроков и сумм платежей, доли данного кредита в общей задолженности организации. Особое внимание следует уделить наличию (и возможному росту) просроченной задолженности перед бюджетом, перед работниками, по внебюджетным платежам.

Этап 3. Анализ структуры актива

Активы и их структуру необходимо исследовать в плане участия в производстве и оценки ликвидности. В производственном цикле непосредственно участвуют основные средства и нематериальные активы, запасы, денежные средства. К наиболее ликвидным активам относятся денежные средства на счетах и краткосрочные ценные бумаги, труднореализуемы находящиеся на балансе основные средства и прочие внеоборотные активы.

Изменение структуры активов в сторону увеличения доли оборотных средств может быть связано с формированием более мобильной их структуры, способствующей ускорению оборачиваемости средств; с отвлечением части текущих активов на кредитование потребителей товаров (работ, услуг) организации, ее дочерних обществ и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса; со сворачиванием производственной базы; с искажением реальной оценки основных средств вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.д.

Чтобы сделать однозначные выводы о причинах изменения данной пропорции в структуре активов, нужно провести детальный анализ разделов и статей актива баланса, а также, при необходимости, запросить дополнительную информацию.

Учитывая, что удельный вес основных средств может изменяться и под влиянием внешних факторов (например, определен порядок их учета, при котором происходит запаздывающая коррекция стоимости основных средств в условиях инфляции, в то время как цены на сырье, материалы, готовую продукцию могут расти достаточно быстро), необходимо обратить особое внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период, отражающее движение основных средств. Наличие в составе активов нематериальных активов косвенно характеризует избранную организацией стратегию как инновационную, поскольку она вкладывает средства в патенты, ноу-хау, другие объекты интеллектуальной собственности (хотя подобные вложения требуют дополнительной, вне рамок данного анализа, оценки их экономической эффективности).

Наличие долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений. Однако поскольку организация может быть признана неплатежеспособной, в ходе дальнейшего анализа следует изучить портфель инвестиционных ценных бумаг и дать оценку их ликвидности, а также эффективности отвлечения средств на данные вложения на основе дополнительно запрашиваемой информации.

Скорость оборота текущих активов – одна из качественных характеристик проводимой финансовой политики: чем она выше, тем эффективнее выбранная стратегия. Поэтому рост (абсолютный и относительный) оборотных средств может свидетельствовать не только о расширении производства или действия фактора инфляции, но и о замедлении оборота, объективно вызывающем потребность в увеличении массы оборотных средств. Для определения тенденций оборачиваемости оборотных средств рассчитывается коэффициент оборачиваемости как отношение выручки от продажи продукции (форма отчета о прибылях и убытках) к сумме оборотных средств (форма бухгалтерского баланса). Уменьшение коэффициентов, рассчитанных на конец и начало отчетного периода, свидетельствует о замедлении оборота оборотных средств.

При изучении структуры запасов основное внимание целесообразно уделить выявлению тенденций изменения таких элементов оборотных активов, как производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция. Увеличение удельного веса производственных запасов может свидетельствовать о:

- наращивании производственного потенциала организации;
- стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы от обесценивания под воздействием инфляции;
- нерациональности выбранной производственной стратегии, когда значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, ликвидность которых может быть невысокой.

Итак, хотя тенденция к росту запасов может привести к увеличению на некотором отрезке времени значе-

ния коэффициента текущей ликвидности, необходимо выяснить, не происходит ли это увеличение за счет необоснованного отвлечения активов из производственного оборота, что в итоге приводит к росту кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния организации.

Большое внимание при исследовании тенденций изменения структуры оборотных средств следует уделить строкам «Денежные средства» и «Прочие активы», особенно в части расчетов с дебиторами. Высокие темпы роста дебиторской задолженности по расчетам за товары (работы, услуги) могут свидетельствовать об активном использовании стратегии товарных ссуд для потребителей продукции. Кредитую потребителей, организация фактически делится с ними частью своего дохода, а если платежи задерживаются, организации приходится брать кредиты для обеспечения хозяйственной деятельности, увеличивая собственную кредиторскую задолженность.

Для более глубокого анализа дебиторской задолженности необходимо дополнительно запросить ее расшифровку с указанием сведений о каждом дебиторе, о суммах дебиторской задолженности и сроках ее погашения. Основной задачей последующего анализа дебиторской задолженности является оценка ее ликвидности, то есть возвратности долгов.

Поскольку денежные средства и краткосрочные финансовые вложения относятся к наиболее легко реализуемым активам, то увеличение их доли в условиях низких темпов инфляции (3–8 % в год) и эффективно функционирующего рынка ценных бумаг может рассматриваться как положительная тенденция. Однако для того, чтобы сделать однозначные выводы, необходимо оценить, во-первых, ликвидность краткосрочных ценных бумаг, находящихся в портфеле данной организации, во-вторых – скорость оборота денежных средств, сопоставив ее с темпами инфляции, для чего следует запросить дополнительную информацию.

Этап 4. Анализ результатов хозяйственной деятельности

Важный элемент анализа – исследование результатов деятельности и направлений использования полученной прибыли. Исходная информация содержится в отчете о прибылях и убытках.

Если организация убыточна, можно сделать вывод об отсутствии источника пополнения собственных средств для ведения нормальной хозяйственной деятельности. Если же деятельность сопровождалась получением прибыли, следует оценить пропорции, в которых прибыль направляется на платежи в бюджет, отчисления в резервные фонды, в фонды накопления и потребления.

Наличие значительных отчислений в фонды потребления можно рассматривать как одну из характеристик избранной стратегии финансовой деятельности. В условиях неплатежеспособности организации данную часть прибыли целесообразно оценивать как потенциальный резерв собственных средств, которые при изменении соотношений в распределении прибыли между фондами потребления и накопления можно направить на пополнение оборотных средств.

Антикризисное управление – это управляемый процесс предотвращения или преодоления кризиса, отвечающий целям организации и соответствующий объективным тенденциям ее развития. Его можно трактовать как специфическое управление, осуществляемое на различных стадиях банкротства.

Скрытая стадия банкротства (за 1–1,5 года до наступления явной стадии) внешне не видна, основные финансовые показатели в норме, но надвигающийся кризис вполне распознаваем с помощью специальных методов анализа. Если вовремя провести анализ, правильно оценить ситуацию, разработать и реализовать антикризисную программу, то организация может снова вернуться к нормальному состоянию. Угроза может «рассосаться», даже остаться незамеченной, если какие-то внутренние или внешние факторы изменятся к лучшему (увеличится спрос на продукцию, будет модернизировано производство, обнаружатся конкурентные преимущества, кардинально меняющие ситуацию на рынке и др.).

На скрытой стадии банкротства важно своевременно распознать надвигающийся кризис. Для этой цели применяются методы интегральной оценки, основанные на комплексном рассмотрении различных показателей – модели Э. Альтмана, У. Бивера, Р. Таффлера, Р. Лиса, Коннана – Гольдера. Однако следует помнить о необходимости их адаптации к российским реалиям и учитывать возможность существенного искажения результатов вследствие различий в характере отчетных показателей, нестабильности российской экономики и влияния мирового финансового кризиса.

Существуют и другие методы интегральной оценки, например, расчет коэффициента финансирования труднеликвидных активов. Ни один из методов диагностики нельзя считать совершенным, но они в общем позволяют оценить вероятность банкротства (очень высокую, высокую, возможную, очень низкую).

Если на скрытой стадии банкротства антикризисные мероприятия не были проведены или не дали ожидаемого эффекта, не произошло никаких кардинальных изменений во внутренней и внешней среде, наступает следующая стадия – финансовой неустойчивости.

Внешние признаки надвигающегося кризиса – задержки платежей, нарушения условий договоров, трудности с наличными денежными средствами, конфликты в организации, снижение финансовых показателей.

Эта стадия дает о себе знать через показатели ликвидности и финансовой устойчивости. Показатели ликвидности позволяют определить способность организации оплатить краткосрочные обязательства, реализуя свои текущие активы. Здесь применяется анализ ликвидности структуры баланса, определение коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости.

Кроме того, существует ряд неформальных критериев, дающих возможность прогнозировать вероятность потенциального банкротства организации:

– неудовлетворительная структура имущества, в первую очередь, текущих активов, тенденция к росту в их составе труднореализуемых активов (сомнительная дебиторская задолженность, запасы товарно-материальных ценностей с длительным периодом оборота) может

сделать организацию неспособной отвечать по своим обязательствам;

– замедление оборачиваемости средств (чрезмерное накопление запасов, ухудшение состояния расчетов с покупателями);

– сокращение периода погашения дебиторской задолженности при замедлении оборачиваемости текущих активов;

– наличие просроченной кредиторской задолженности и увеличение ее удельного веса в составе обязательств;

– нерациональная структура привлечения и размещения средств, формирование долгосрочных активов за счет краткосрочных источников средств.

На стадии явного банкротства происходят значительные задержки расчетов с кредиторами, так что кредиторы могут подать иск в арбитражный суд о признании должника банкротом. Согласно российскому законодательству, если сумма задолженности по иску превышает 500 минимальных размеров оплаты труда, а с момента наступления срока платежа прошло более трех месяцев, вводится процедура наблюдения. Арбитражным судом назначается временный управляющий, основная задача которого – принятие мер по обеспечению сохранности имущества должника. Кроме того, временный управляющий обязан провести анализ финансового состояния должника и сообщить его результаты собранию кредиторов, которое решит дальнейшую участь должника [1].

Арбитражный суд по ходатайству кредиторов вправе принять решение [1]:

– о признании должника банкротом и открытии конкурсного производства. Оно принимается в случаях установления признаков банкротства должника, при отсутствии оснований для оставления заявления о признании должника банкротом без рассмотрения, введения финансового оздоровления, внешнего управления, утверждения мирового соглашения или прекращения производства по делу о банкротстве;

– об отказе в признании должника банкротом (в случае отсутствия признаков банкротства или установления фиктивности банкротства);

– о проведении процедуры финансового оздоровления, когда должник не вправе без согласия кредиторов (комитета кредиторов) и лица или лиц, предоставивших обеспечение, принимать решение о своей реорганизации (слиянии, присоединении, разделении, выделении, преобразовании);

– о введении внешнего управления. Это самая сложная процедура в процессе восстановления платежеспособности организации-должника. Ее руководитель отстраняется от должности, арбитражный суд назначает внешнего управляющего, который должен провести финансовый анализ деятельности организации-должника. Внешнему управляющему предстоит решить целый комплекс проблем, связанных с погашением кредиторской задолженности, восстановлением оборотных средств и дальнейшим развитием основной деятельности организации. В данной ситуации трудно говорить о существовании широкого выбора мер, позволяющих решить проблемы в комплексе;

– о прекращении производства по делу о банкротстве (в случае, если платежеспособность должника восстановлена в ходе финансового оздоровления, внешнего управления, заключения мирового соглашения или завершения конкурсного производства);

– об оставлении заявления о признании должника банкротом без рассмотрения;

– об утверждении мирового соглашения, решение о заключении которого принимается собранием кредиторов.

Такое соглашение может быть заключено между должником и кредиторами на любом этапе досудебных процедур и предусматривать отсрочку, рассрочку долга, уступку прав требования, исполнение требования кредитора, исполнение требований должника третьими лицами, скидку с долгов и т.п. Единственное условие для заключения мирового соглашения – удовлетворение требований кредиторов первой и второй очереди. Прежде всего удовлетворяются требования граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни и здоровью, путем капитализации соответствующих повременных платежей. Во вторую очередь производятся расчеты по выплате выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору, в том числе по контракту, и по выплате вознаграждений по авторским договорам.

На стадии явного банкротства, как и на стадии финансовой неустойчивости, рекомендуется провести анализ ликвидности, финансовой устойчивости, структуры баланса; необходимы также дополнительные методы для определения причин возникновения неплатежеспособности и путей выхода из данной ситуации. С этой це-

лю следует провести вертикальный и горизонтальный анализ баланса, рассчитать все вышеперечисленные показатели за ряд предшествующих лет, чтобы выявить, где и когда наметилась тенденция к ухудшению ликвидности и финансовой устойчивости и что обусловило ее появление. Затем необходимо определить возможности для улучшения существенных показателей и требуемые меры.

Каждый антикризисный управляющий должен в совершенстве владеть методами финансового анализа, так как это один из неотъемлемых инструментов антикризисного управления.

Литература

1. О несостоятельности (банкротстве): Федер. закон Рос. Федерации от 26 окт. 2002 г. № 127-ФЗ (в ред. от 27 дек. 2009 г. № 374-ФЗ).

2. *Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д.* Теория экономического анализа: учебник / под ред. М.И. Баканова. М.: Финансы и статистика, 2005. 536 с.

3. *Ковалев В.В.* Финансовый менеджмент: теория и практика. М. ТК «Велби»; изд-во «Проспект», 2008. 1024 с.

4. *Шеремет А.Д.* Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учеб. пособие. М.: Ин-т проф. бухгалтеров России; Информ. агентство «ИПБ – БИНФА», 2004. 310 с.

5. *Гогина Г.Н., Сахчинская Н.С.* Управленческий и аналитический аспекты учетной политики организации. М.: NOTA BENE, 2009. 256 с.