

## **2 МЕТОДЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ УГРОЗЫ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ**

### **2.1 Бухгалтерская (финансовая) отчетность как информационная база анализа**

В современных условиях проблема оценки экономического развития предприятия распадается на ряд отдельных позиций, важнейшей из которых является анализ финансовой отчетности предприятия, формирующий информационную базу для принятия мотивированных управленческих решений, направленных на устойчивое развитие предприятия.

Анализ финансовой отчетности является эффективным инструментом финансового менеджмента предприятий. В его основе лежит анализ и оценка эффективности управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов. Содержание анализа финансовой отчетности заключается в оценке и прогнозировании финансового состояния предприятия и его финансовых результатов, а также выявлении ресурсов для повышения эффективности использования капитала и устойчивого развития.

Анализ финансовой отчетности представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, имеющий целью:

- 1) оценить текущее и перспективное финансовое состояние предприятия;
- 2) оценить возможные и целесообразные темпы развития предприятия с позиции их финансового обеспечения;
- 3) выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации.

В ходе анализа финансовой отчетности предприятия решаются следующие задачи:

- 1) оценить имущественное положение;
- 2) оценить качество источников финансирования;
- 3) оценить уровень сбалансированности финансового положения;
- 4) оценить уровень ликвидности и платежеспособности;
- 5) провести анализ формирования финансовых результатов;
- 6) сделать анализ распределения и использования прибыли;

- 7) рассчитать и оценить показатели деловой активности;
- 8) разработать комплекс мероприятий, направленных на повышение финансовых результатов и улучшение финансового положения;
- 9) сделать прогноз финансовых результатов и финансового состояния.

При этом предметом анализа финансовой отчетности является фактическое финансовое состояние и финансовые результаты предприятия, а объектом анализа – соответствующие формы финансовой отчетности, являющиеся по совместительству информационной базой для анализа указанной отчетности.

Внешний финансовый анализ основывается на данных только бухгалтерской отчетности, которая содержит очень ограниченную информацию о деятельности предприятия и не дает возможности раскрывать все секреты успехов фирмы.

Он проводится заинтересованными контрагентами, государственными органами, не имеющими доступа к внутренней информационной базе предприятия.

Особенностями внешнего финансового анализа являются:

- 1) множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;
- 2) разнообразие целей и интересов субъектов анализа;
- 3) наличие типовых методик, стандартов учета и отчетности;
- 4) ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;
- 5) ограничение задач анализа как следствие предыдущего фактора;
- 6) максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Основное содержание внешнего финансового анализа, осуществляемого партнерами предприятия по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

- 1) анализ абсолютных показателей прибыли;
- 2) анализ относительных показателей рентабельности;
- 3) анализ финансового состояния, финансовой устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;
- 4) анализ эффективности использования собственного и заемного капитала;

5) экономическая диагностика финансового состояния предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Таким образом, особенностями внешнего финансового анализа являются: наличие широкого круга субъектов анализа; разносторонность целей пользователей информации; использование публичной отчетности, что приводит к единой типовой методике анализа; решение только определенного круга заданий; доступность для всех желающих информации о деятельности предприятия; привязка проведения достоверного анализа по объективным данным к срокам предоставления отчетности (год, полугодие, квартал).

Внутренний анализ проводится внутренними службами (отделами) предприятия. Информационная база такого анализа гораздо шире, нежели других его видов, поскольку предполагает использование разнообразной информации, циркулирующей внутри предприятия.

Основное содержание внутреннего финансового анализа может быть дополнено и другими аспектами, имеющими значение для оптимизации управления, например такими, как анализ эффективности авансирования капитала, анализ взаимосвязи издержек, дохода и прибыли.

Цель внутреннего финансового анализа состоит в обеспечении планомерного поступления денежных средств и размещении собственного и заемного капитала так, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия, получения максимальной прибыли и исключения риска банкротства.

Особенностями внутреннего финансового анализа выступают:

- 1) узкий круг субъектов анализа;
- 2) ориентация результатов анализа только на внутреннего пользователя, как правило, на руководство предприятия;
- 3) использование всех существующих источников информации для проведения содержательного глубокого финансового анализа;
- 4) применение наряду с типовыми методиками анализа нерегламентированных приемов аналитического исследования;
- 5) отсутствие регламентации анализа;
- 6) проведение более глубокой аналитической работы и принятие правильных управленческих решений;
- 7) проведение анализа по мере необходимости в связи с потребностями управления.

По содержанию и полноте исследования выделяют полный и тематический финансовый анализ предприятия.

Полный финансовый анализ проводится с целью изучения всех аспектов финансовой деятельности предприятия в комплексе. Тематический финансовый анализ ограничивается изучением отдельных аспектов финансовой деятельности предприятия. Предметом тематического финансового анализа могут являться:

- 1) эффективность использования активов;
- 2) оптимальность финансирования различных активов из отдельных источников;
- 3) состояние финансовой устойчивости и платежеспособности;
- 4) оптимальность инвестиционного портфеля;
- 5) оптимальность финансовой структуры капитала и ряд других аспектов финансовой деятельности предприятия.

По характеру объекта анализа выделяют два вида финансового анализа.

1 Анализ финансовой деятельности хозяйствующих субъектов в целом процессе такого анализа объектом изучения является финансовая деятельность организации в целом без выделения отдельных его структурных единиц и подразделений.

2 Анализ финансовой деятельности отдельных структурных единиц и подразделений (центров экономической ответственности). Такой анализ базируется в основном на результатах управленческого учета организации.

По периоду проведения выделяют предварительный, текущий и перспективный анализ.

Предварительный анализ связан с изучением условий финансовой деятельности в целом или осуществления отдельных финансовых операций организации (например, оценка платежеспособности покупателя в преддверии заключения долгосрочного договора купли-продажи, кредитоспособности потенциального заемщика при получении банковского кредита и др.).

Текущий анализ проводится в процессе реализации отдельных финансовых планов или осуществления отдельных финансовых операций с целью оперативного воздействия на результаты финансовой деятельности.

Перспективный анализ заключается в том, чтобы на основе изучения сложившихся тенденций изменения финансового

состояния обосновать значение ключевых показателей, определяющих финансовое состояние предприятия и его финансовую устойчивость в будущем.

Пользователей финансового анализа можно разделить на три группы: внутренние, заинтересованные, сторонние.

К внутренним пользователям относятся: менеджеры всех рангов, работники бухгалтерии, финансово-экономического отдела, других служб предприятия.

Заинтересованными пользователями являются собственники-акционеры.

Сторонние пользователи – это потенциальные инвесторы, кредиторы, поставщики, аудиторы, фискальные органы.

Для собственников организации аналитическая информация необходима для оценки эффективности деятельности предприятия и обоснования стратегии его развития. Интересы собственников заключаются в получении дохода на капитал, финансовой устойчивости компании.

Для инвесторов, кредиторов цель проведения финансового анализа состоит в определении ликвидности, платежеспособности и возможности организации сформировать положительный чистый поток денежных средств с целью оценки кредитоспособности.

Для менеджеров компании – получение максимальной информации о хозяйственной деятельности организации с целью принятия соответствующих управленческих решений, что определяет их интересы как пользователей результатов экономического анализа.

Представителям государственных органов управления аналитическая информация необходима для оценки соблюдения государственных интересов (своевременность и полнота уплаты налогов и сборов).

Партнеров и контрагентов интересует платежеспособность конкурентоспособность организации, что определяет положение компании на рынке.

Оценка финансового состояния предприятия посредством финансового анализа отчетности является существенным элементом менеджмента и аудита.

Практически все пользователи финансовых отчетов предприятий используют результаты финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов. Можно твердо

говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения.

Изучение финансового анализа позволяет приобрести знания и умения в принятии важных управленческих решений. Финансовая отчетность является основой таких решений как внутри фирмы, так и за ее пределами. Она обеспечивает количественную информацию для реализации трех функций:

планирования, контроля и оценки.

1. Планирование – процесс формулирования порядка действий. Он включает: постановку цели, изыскание путей ее достижения и выбор наилучшей альтернативы. На этой стадии необходимо представить ясный отчет об имеющихся финансовых альтернативах. Для планирования на будущее важна информация о предполагаемой прибыли и потребностях в денежных средствах.

2. Контроль – процесс отслеживания фактического выполнения планов. Другими словами, определение того, насколько действия соответствуют плану. На этой стадии необходима информация, которая содержит сопоставление фактических затрат и доходов с плановыми.

3. Оценка – процесс изучения всей системы принятия решений с целью ее улучшения. На этом этапе важно понять, была ли достигнута поставленная цель (обратная связь), и если нет, то выясняется, что было причинами: недостатки планирования или контроля, или сама цель была выбрана неправильно.

Оценочная информация может содержаться в годовом и других финансовых отчетах на основе учетно-отчетной информации.

Планирование определяет направления и содержание деятельности организации; учет обеспечивает сбор, систематизацию и обобщение данных, необходимых для управления; в процессе анализа производится первичная обработка экономических данных, нацеленная на принятие необходимых решений, это и определяет место экономического анализа в управленческом процессе.

Финансовый анализ является неотъемлемой частью разработки практически всех видов бизнес-планов и существенным элементом управления финансов в целом. Практически все пользователи финансовой отчетности прибегают к методам финансового анализа для принятия решений по оптимизации своих интересов.

Решение взаимосвязанных аналитических задач позволяет обеспечивать основные функции финансового менеджмента:

1) управление текущей устойчивостью деятельности фирмы, ее ликвидностью, платежеспособностью и источниками краткосрочного финансирования;

2) управление финансовой устойчивостью долгосрочного развития предприятия;

3) управление инвестиционной деятельностью предприятия;

4) управление долгосрочными источниками финансирования развития бизнеса;

5) управление портфелем ценных бумаг, долгосрочными и краткосрочными финансовыми вложениями;

6) управление финансами компании при ее реорганизации и ликвидации, в условиях банкротства, при работе на международных рынках капитала.

Таким образом, анализ финансовой отчетности является одним из важных составляющих планирования, регулирования и управления организацией.

Процесс проведения анализа описывается по-разному в зависимости от поставленной задачи. Он может быть использован в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий. Он также может выступать как инструмент прогнозирования будущих финансовых условий и результатов.

Анализ финансовой отчетности применим и для выявления проблем управления деятельностью. Он может служить для оценки деятельности руководства компании, позволяет в меньшей степени полагаться на догадки, предчувствия и интуицию, уменьшить неизбежную неопределенность, которая присутствует в любом процессе принятия решения.

Игнорирование аналитических экономических исследований существенно повышает риск ошибок в планировании и управлении предприятием, что чревато финансовыми потерями, ухудшением финансового состояния предприятия, снижением рейтингов и т.д.

Эффективность анализа финансовой отчетности во многом определяет качество информационной базы, используемой для проведения анализа. Основным источником информации для проведения внешнего финансового анализа являются данные финансовой отчетности и консолидированной отчетности (для холдингов).

Используя данные финансовой отчетности можно объективно оценить имущественное положение, финансовую независимость, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность, финансовую устойчивость предприятия, осуществить прогноз финансового состояния, скорректировать стратегию и тактику развития хозяйствующего субъекта с целью максимизации его стоимости, результативности деятельности.

Составление финансовой отчетности осуществляется организациями в соответствии с международными стандартами и требованиями законодательства о бухгалтерском учете и финансовой отчетности.

Основными качественными характеристиками финансовой отчетности являются понятность, уместность, надежность и сопоставимость. Элементами финансовой отчетности, связанными с оценкой финансового положения, являются активы, обязательства и капитал, а также доходы и расходы.

Активы – ресурсы, контролируемые организацией в результате прошлых событий, от которых ожидается получение будущих экономических выгод.

Обязательства – существующая обязанность организации, возникающая из прошлых событий, урегулирование которой приведет к выбытию ресурсов, содержащих экономические выгоды.

Капитал – доля в активах организации, остающаяся после вычета всех обязательств.

Доходы – увеличение экономических выгод в течение отчетного периода в форме притока или прироста активов или уменьшения обязательств, которые приводят к увеличению капитала, отличному от увеличения, связанного с взносами лиц, участвующих в капитале.

Расходы – уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода в форме оттока или уменьшения активов или возникновения обязательств, которые приводят к уменьшению капитала, отличному от уменьшения, связанного с распределением лицам, участвующим в капитале.

Предоставление финансовой отчетности осуществляется в соответствии с действующим законодательством учредителям, уполномоченному органу в области статистики, органам государственного контроля и надзора.

Финансовая отчетность может дополняться другими материалами в соответствии с требованиями законодательства о бухгалтерском учете и финансовой отчетности и стандартами бухгалтерского учета. Например, она может быть дополнена аудиторским заключением.

При проведении углубленного внутреннего анализа кроме отчетности используются: бизнес-план, в том числе финансовый план, инвестиционные проекты, учредительные документы, официальная переписка, судебные решения, материалы маркетинговых исследований и пр.

Содержание и форматы бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета об изменениях в капитале применяются от одного отчетного периода к другому.

Финансовая отчетность подписывается руководством и главным бухгалтером (бухгалтером) организации.

Отчетным периодом для годовой финансовой отчетности организации является календарный год, начиная с 1 января по 31 декабря.

Финансовая отчетность организации является открытой к публикации для заинтересованных пользователей. Достоверность годовой финансовой отчетности подтверждается аудиторским заключением.

Бухгалтерский баланс является основным финансовым документом и отражает имеющиеся у субъекта активы, собственный капитал, обязательства. В бухгалтерском балансе активы и обязательства классифицируются как долгосрочные и текущие.

Экономическое чтение позиций баланса в динамике дает ответы на многие вопросы заинтересованных лиц (ликвидность, платежеспособность, капитализация, независимость, чистые активы, финансовая устойчивость и др.).

## **2.2 Оценка качества информации в бухгалтерской (финансовой) отчетности**

Одна из основных задач бухгалтерского учета, согласно Федеральному закону «О бухгалтерском учете», – «формирование полной и достоверной информации о деятельности организации и ее имущественном положении, необходимой внутренним

пользователям бухгалтерской отчетности – руководителям, учредителям, участникам и собственникам имущества организации, а также внешним – инвесторам, кредиторам и другим пользователям бухгалтерской отчетности». Отсюда следует, что финансовая информация, содержащаяся в регистрах бухгалтерского учета и в бухгалтерской отчетности, представляет собой основной результат бухгалтерской деятельности. Важнейшими критериями качества бухгалтерской информации становятся полнота и достоверность.

Достоверной и полной считается бухгалтерская отчетность, сформированная исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету. Федеральный закон «О бухгалтерском учете». Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99), Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации и другие нормативные акты по бухгалтерскому учету определяют состав бухгалтерской отчетности и общие требования к ее формированию.

Для обеспечения достоверности данных бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности организации обязаны проводить инвентаризацию имущества и обязательств, в ходе которой проверяются и документально подтверждаются их наличие, состояние и оценка.

Данные бухгалтерской (финансовой) отчетности организации должны включать показатели деятельности всех подразделений, в том числе выделенные на отдельные балансы. Организации, составляющие сводную бухгалтерскую отчетность с учетом данных по своим дочерним (зависимым) обществам, устанавливают объем представляемой им дочерними и зависимыми обществами бухгалтерской (финансовой) отчетности и требования к ней. выдвигаемые учредителями для целей формирования сводной информации.

Если выясняется недостаточность данных для формирования полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении, то в бухгалтерскую (финансовую) отчетность организация включает соответствующие дополнительные показания и пояснения к рекомендованным Минфином России показателям.

При формировании бухгалтерской (финансовой) отчетности

организаций должна быть обеспечена нейтральность содержащейся в ней информации, т.е. исключено одностороннее удовлетворение интересов одних групп пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности в ущерб другим. Если посредством отбора или формы представленная информация влияет на решения и оценки пользователей с целью достижения predetermined результатов или последствий, то такая информация не является нейтральной.

Показатели об отдельных активах, обязательствах, доходах, расходах и хозяйственных операциях, а также составляющих капитала должны приводиться в бухгалтерской (финансовой) отчетности обособленно в случаях их существенности и если без знания о них заинтересованными пользователями невозможна оценка финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

Показатель считается существенным, если его нераскрытие может повлиять на экономические решения заинтересованных пользователей, принимаемые на основе отчетной информации. Существенной признается сумма, отношение которой к общему итогу соответствующих данных за отчетный год составляет не менее 5 %.

Организация может принять решение о применении для целей отражения в бухгалтерской (финансовой) отчетности существенной информации критерия, отличного от вышеназванного. Решение организацией вопроса, является ли данный показатель существенным, зависит от оценки показателя, его характера, конкретных обстоятельств возникновения.

По каждому числовому показателю бухгалтерской (финансовой) отчетности, кроме отчета, составляемого вновь созданной организацией, должны быть приведены данные как минимум за два года отчетный и предшествующий ему. Организация вправе раскрывать по каждому числовому показателю данные более чем за два года, в этом случае она должна обеспечить сопоставимость данных за все периоды.

В бухгалтерской (финансовой) отчетности не допускается зачет между статьями активов и пассивов, статьями прибылей и убытков, кроме случаев, когда такой зачет предусмотрен соответствующими положениями по бухгалтерскому учету.

Общие требования, сформулированные в законодательных и нормативных актах, призваны обеспечить высокий уровень качества

финансовой информации, необходимый для проведения финансового анализа хозяйственной деятельности организации всеми группами пользователей.

Требования, предъявляемые пользователями к бухгалтерской отчетности, называют качественными характеристиками отчетной информации. В международных стандартах финансовой отчетности к таким характеристикам относят: уместность, понятность, надежность, сопоставимость.

Уместность информации определяется ее возможностью оказывать влияние на экономические решения. Уместность рассматривается с точки зрения содержания информации и ее существенности. Согласно российским и международным стандартам, информация признается существенной, если ее пропуск может повлиять на мнение пользователей.

Понятность информации означает ее доступность для понимания пользователями при условии, что последние обладают определенным уровнем знаний.

Надежной считается такая информация, в которой нет существенных ошибок. Надежность информации обеспечивают:

- достоверность ее представления – информация должна соответствовать действительному положению дел;
- нейтральность – на формирование отчетности не должны оказывать влияние субъективные мнения ее составителей;
- полнота отражения данных в отчетности;
- осмотрительность – выражается в консерватизме оценки фактов хозяйственной жизни организации;
- преобладание содержания над формой – события в отчетности должны отражаться исходя из их экономического содержания, а не только из их юридической формы.

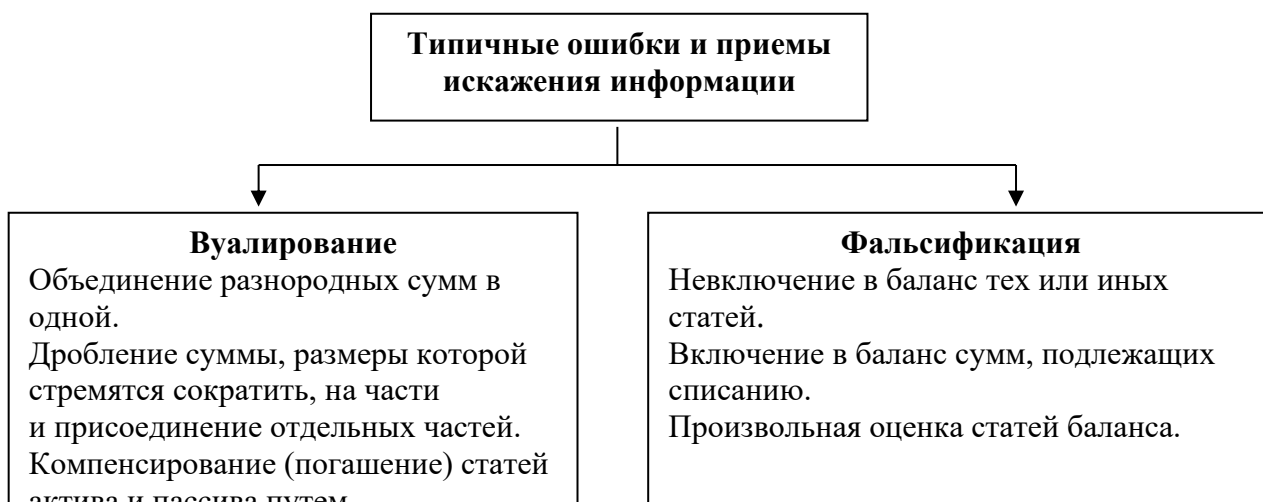
Сопоставимость информации означает сравнимость данных, отражаемых в отчетности, с соответствующими данными прошлых периодов или данными других организаций. Сравнимость обеспечивается через постоянство методов ведения учета, кроме того, большинство форм отчетности содержит данные за предшествующий период по аналогичным показателям.

Соответствие информации, содержащейся в финансовой отчетности, основным качественным характеристикам и бухгалтерским стандартам обеспечивает ее достоверное и объективное представление. Финансовая информация, отвечающая

перечисленным требованиям, становится пригодной для выработки и принятия грамотных управленческих решений.

Проанализировав требования пользователей бухгалтерской отчетности и требования, предъявляемые к формированию бухгалтерской отчетности законодательно, можно сделать вывод, что в настоящее время в Российской Федерации созданы законодательные условия для соблюдения интересов внешних и внутренних пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Однако на практике, как известно, не всегда бухгалтерская отчетность организации соответствует требуемому уровню качества. Особенно негативно это сказывается на интересах внешних пользователей, поэтому в процессе анализа финансового положения организации необходимо проводить оценку качества бухгалтерской (финансовой) информации и, прежде всего, ее надежности.

Несомненно, что искажение финансовой информации в большинстве случаев связано не с сознательным затушевыванием реальной картины финансового положения организации, а с недопониманием или незнанием деталей действующего законодательства, теории и практики ведения бухгалтерского учета, с ошибками в организации системы бухгалтерского учета на предприятии (например, с несоблюдением соответствующих процедур при совершении хозяйственных операций – санкционирования, документального подтверждения, обеспечения сохранности документации и др.). Надежность бухгалтерской информации во многом гарантируется уровнем квалификации бухгалтерского персонала, качеством организации учетной работы на предприятии и наличием системы внутривозвратного контроля и аудита. Так или иначе, сознательно или неосознанно, в практике бухгалтерской деятельности наблюдаются случаи искажения финансовой информации. Определим наиболее типичные ошибки и приемы такого искажения (рисунок 2.1).



## Рисунок 2.1 – Типичные ошибки и приемы искажения информации бухгалтерской отчетности

Согласно теории балансоведения:

- искажения, влияющие на ясность информации, но не затрагивающие размера финансового результата или капитала организации, называют вуалированием:

- искажения, представляющие собой нарушения реальности данных отчетности и, как правило, связанные с искажениями значения финансового результата, называют фальсификацией.

Если искажение бухгалтерской отчетности проводится намеренно, то его целями могут быть:

- преувеличение или преуменьшение результатов хозяйственной деятельности за отчетный период;
- завышение суммы собственного капитала;
- сокрытие тех или иных особенностей в структуре имущества и его источников;
- ретуширование имущественного положения организации, в частности завышение объема ликвидных активов и др.

Учитывая вероятность искажений бухгалтерской отчетности, при подготовке финансовой информации к проведению финансового анализа прежде всего следует убедиться в ее качестве. Выявить косметические изменения отчетности, ее вуалирование или фальсификацию достаточно сложно, поскольку требуется высокая квалификация специалиста, занятого проверкой бухгалтерской отчетности.

Перечислим контрольные процедуры, которыми необходимо пользоваться в ходе проверки:

- изучение итоговой части аудиторского заключения, содержания изменений учетной политики организации, пояснений к отчетности и сопутствующей ей информации;
- контроль полноты заполнения форм отчетности;
- контроль правильности подсчета итоговых показателей;

- контроль экономической логики показателей отчетности;
- взаимосвязь отчетных форм по ключевым показателям.

Использование указанных контрольных процедур позволяет выявить влияние учетной политики на обоснованность отчетности и обнаружить приемы ее искажения.

Повышению качества бухгалтерской отчетности способствует внедрение в практику бухгалтерского учета анализа и аудита современных информационных технологий на базе применения персональных компьютеров и вычислительных сетей.

## **2.3 Критерии диагностики банкротства**

Диагностика банкротства применяется на разных этапах кризисных явлений, а её результаты не всегда говорят о целесообразности досудебной санации. Это значит, что в ряде случаев выгоднее закрыть предприятие, ведь именно этот шаг позволит сохранить ликвидность капиталов и исполнить обязательства.

Собственник, проигнорировавший инструмент диагностики, может до последнего пытаться удержать фирму на плаву, а в это время финансовые активы потеряют всякую ценность. Не обладая соответствующим опытом, он также рискует пропустить факторы, вызвавшие кризис.

В ходе диагностики специалистами изучаются:

- признаки банкротства, говорящие о наличии кризиса;
- внешние и внутренние факторы, ставшие причиной кризиса;
- конкретные риски банкротства и их масштабы.

К итогам финансового, управленческого или экономического анализа вероятности банкротства организации применяются математические модели. Антикризисные управляющие используют коэффициенты ликвидности, конкурентоспособности и платёжеспособности предприятия. Чтобы избежать выявленных подводных камней, разрабатывается оптимальная программа, даются заключения.

В соответствии с п. 1 ст. 70 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», целью проведения анализа финансового состояния должника является определение возможности или невозможности восстановления платёжеспособности должника, определение стоимости принадлежащего должнику

имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему. Кроме того, целью проведения анализа финансового состояния является определение признаков преднамеренного и фиктивного банкротства.

Важнейшим этапом процедуры наблюдения является анализ финансового состояния должника, который проводится в соответствии с «Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа», утвержденными Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367. Настоящие Правила определяют принципы и условия проведения финансового анализа арбитражным управляющим, а также состав сведений, используемых арбитражным управляющим при его проведении.

Кроме того, при проведении анализа финансового состояния должника могут быть приняты во внимание отдельные положения следующих нормативных документов:

- Постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»;

- Приказ Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству от 23 января 2001 года № 16 об утверждении «Методических рекомендаций по проведению анализа финансового состояния организаций».

При финансовом анализе арбитражный управляющий проверяет финансовое состояние должника на дату проведения анализа, его финансовую, хозяйственную и инвестиционную деятельность, положение на товарных и иных рынках.

Документы, содержащие анализ финансового состояния должника, представляются арбитражным управляющим:

- собранию (комитету) кредиторов;
- в арбитражный суд, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, в порядке, установленном Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)», а также саморегулируемой организации арбитражных управляющих, членом которой он является, при проведении проверки его деятельности.

Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

а) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;

б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;

в) подготовки плана внешнего управления;

г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;

д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

При проведении финансового анализа арбитражным управляющим (временным управляющим), используются результаты ежегодной инвентаризации, проводимой должником. Внешний (конкурсный) управляющий использует результаты инвентаризации, которую он проводит при принятии в управление (ведение) имущества должника. Административный управляющий использует результаты инвентаризации, проводимой должником в ходе процедуры финансового оздоровления, независимо от того, принимал ли он в ней участие.

Финансовый анализ проводится на основании:

а) статистической, бухгалтерской и налоговой отчетности, регистров бухгалтерского и налогового учета, а также (при наличии) материалов аудиторской проверки и отчетов оценщиков;

б) учредительных документов, протоколов общих собраний участников организации, заседаний совета директоров, реестра акционеров, договоров, планов, смет, калькуляций;

в) положения об учетной политике, в том числе учетной политике для целей налогообложения, рабочего плана счетов бухгалтерского учета, схем документооборота и организационной и производственной структур;

г) отчетности филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;

д) материалов налоговых проверок и судебных процессов;

е) нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность должника.

При проведении финансового анализа арбитражный управляющий должен руководствоваться принципами полноты и достоверности, в соответствии с которыми:

- в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются все данные, необходимые для оценки его платежеспособности;
- в ходе финансового анализа используются документально подтвержденные данные;
- все заключения и выводы основываются на расчетах и реальных фактах.

При проведении финансового анализа арбитражным управляющим проверяется соответствие деятельности должника нормативным правовым актам, ее регламентирующим. Информация о выявленных нарушениях указывается в документах, содержащих анализ финансового состояния должника.

К документам, содержащим анализ финансового состояния должника, прикладываются копии материалов, использование которых предусмотрено Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

Целью анализа, проводимого арбитражным управляющим, является оценка финансовых результатов и финансового состояния деятельности предприятия на основе данных отчетности, а также оценка перспектив развития предприятия в будущем. По сути дела, это есть экономическая диагностика хозяйственной деятельности, в ходе которой необходимо получить и подвергнуть анализу сравнительно небольшое число экономических коэффициентов, отражающих финансовое состояние, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами, изменение прибылей и убытков предприятия.

Методика анализа финансового состояния включает следующие блоки анализа:

- общая оценка финансового состояния предприятия и его изменения за два отчетных периода;
- анализ платежеспособности должника;
- анализ финансовой устойчивости должника;
- анализ деловой активности должника.

Преимущество методов анализа финансового состояния и определение коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника заключается в простоте расчетов и доступности информации. Недостатки в сложности верной интерпретации полученных результатов, поскольку практически отсутствует база сравнения полученных значений показателей с наиболее характерными и типичными значениями для предприятий соответствующей отрасли, региона.

Анализ финансового состояния следует проводить поэтапно, начиная с экспресс-анализа, который позволяет выявить узкие места в работе предприятий.

Методика проведения экспресс-анализа заключается в чтении баланса. При чтении баланса выясняют характер изменения за отчетный период сумм по отдельным статьям и разделам. Сравнительный анализ динамики отдельных статей баланса предприятия (особенно производственных запасов и незавершенного производства; дебиторской и кредиторской задолженностей) позволяет уловить характерные несбалансированности в работе предприятия. Например, резкое колебание статей дебиторской задолженности служит тревожным симптомом: неосмотрительная кредитная политика предприятия по отношению к покупателям, неразборчивый выбор партнеров, неплатежеспособность или банкротство потребителей, неумеренно высокие темпы наращивания объема продаж. Значительный рост кредиторской задолженности может свидетельствовать о финансовых трудностях, неблагоприятной политике со стороны кредиторов и поставщиков.

В общем виде методика экспресс-анализа предусматривает анализ ресурсов и их структуры, результатов хозяйственной деятельности, эффективности использования собственных и заемных средств. Главная цель анализа отбор небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных в исчислении показателей и постоянное отслеживание их динамики.

В общем случае, арбитражному управляющему необходимо определить и проанализировать ряд показателей, которые затем могут быть использованы для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника.

Между тем экспресс-анализ выявляет, но не указывает пути решения проблемы неплатежеспособности конкретного

предприятия. Для этого необходим комплексный анализ ситуации, иначе говоря, обоснование принятия решения о санации не означает выбора конкретных методов его оздоровления. Это лишь диагностика критического состояния, за которым одно из вероятных последствий – банкротство.

В рамках конкретного предприятия, которое по результатам экспресс-анализа попадает в группу наиболее кризисного финансового состояния, необходим более детальный, углубленный анализ, направленный на выявление причин возникновения платежного кризиса, возможности и необходимости поиска путей выхода из критической зоны, либо, в случае нецелесообразности деятельности, введения процедуры конкурсного производства.

Анализ активов проводится в целях оценки эффективности их использования, выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, оценки ликвидности активов, степени их участия в хозяйственном обороте, выявления имущества и имущественных прав, приобретенных на заведомо невыгодных условиях, оценки возможности возврата отчужденного имущества, внесенного в качестве финансовых вложений.

Анализ активов производится по группам статей баланса должника и состоит из анализа внеоборотных и оборотных активов.

Анализ внеоборотных активов включает в себя анализ нематериальных активов, основных средств, незавершенного строительства, доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов.

Анализ оборотных активов включает в себя анализ запасов, налога на добавленную стоимость, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, прочих оборотных активов.

По результатам анализа всех групп активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, постатейно указываются поквартальные изменения их состава (приобретение, выбытие, списание, создание) и балансовой стоимости в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, и их доля в совокупных активах на соответствующие отчетные даты.

По результатам анализа активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются следующие показатели, используемые для определения возможности восстановления его платежеспособности:

а) балансовая стоимость активов, принимающих участие в производственном процессе, при выбытии которых невозможна основная деятельность должника (первая группа);

б) налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, а также активы, реализация которых затруднительна (вторая группа);

в) балансовая стоимость имущества, которое может быть реализовано для расчетов с кредиторами, а также покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (третья группа), определяемая путем вычитания из стоимости совокупных активов (итог баланса должника) суммы активов первой и второй групп.

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков исполнения обязательств.

Анализ пассивов проводится по группам статей баланса должника и состоит из анализа капитала, резервов, долго-срочных и краткосрочных обязательств.

По результатам анализа капитала и резервов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются сведения о размере и правильности формирования уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала, фондов социальной сферы, целевого финансирования и поступлений, размере нераспределенной прибыли или непокрытого убытка прошлых лет и в отчетном году.

По результатам анализа долгосрочных и краткосрочных обязательств в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) поквартальные изменения состава и величины обязательств в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, периода проведения в отношении должника процедур банкротства и их доля в совокупных пассивах на соответствующие отчетные даты;

- б) обоснованность обязательств, в том числе обоснованность задолженности по обязательным платежам;
- в) обоснованность деления обязательств на основной долг и санкции;
- г) обязательства, возникновение которых может быть оспорено;
- д) обязательства, исполнение которых возможно осуществить в рассрочку;
- е) возможность реструктуризации обязательств по срокам исполнения путем заключения соответствующего соглашения с кредиторами.

## **2.4 Методы и приемы финансового анализа неплатежеспособных предприятий**

Объективно общей целью анализа баланса является выявление и раскрытие информации о финансовом состоянии хозяйствующего субъекта и перспективах его развития, не-обходимой для принятия решений заинтересованных пользователей отчетности. Для этого проводятся:

- анализ и оценка имущественного положения рассматриваемого предприятия;
- анализ ликвидности отдельных групп активов;
- анализ состава и структуры источников формирования активов;
- характеристика обеспеченности обязательств активами;
- оценка взаимосвязи отдельных групп активов и пассивов и способности генерировать денежные средства.

На первом этапе анализа для общей характеристики средств предприятия необходимо изучить их динамику, изменения в их составе и структуре. Для этого необходимо провести горизонтальный и вертикальный анализы активов предприятия.

Горизонтальный анализ показывает произошедшие изменения в абсолютных и относительных суммах статей актива баланса путем их сопоставления на начало и конец отчетного периода.

Вертикальный анализ дает возможность узнать долю каждой статьи в общей валюте баланса, что, в свою очередь, позволяет определить значимость изменения по каждому активу.

Основным источником информации для заполнения таблицы служит форма «Бухгалтерский баланс».

В ходе анализа необходимо сопоставить данные по валюте баланса на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может привести к ее финансовой неустойчивости. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует тщательного анализа его причин (сокращение платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данной организации, ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних организаций за счет материнской компании и т.д.).

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств незавершенного строительства и неустановленного оборудования, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных процессов, однако без этого затруднительно сделать однозначный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания готовой продукции под воздействием роста цен на сырье и материалы, либо оно указывает и на расширение хозяйственной деятельности организации. При наличии устойчивой базы расширения хозяйственного оборота организации причины ее финансовой неустойчивости следует искать в нерациональности проводимой кредитно-финансовой политики, включая и использование получаемой прибыли, в ошибках при определении ценовой стратегии и т.д.

Оценка динамики имущества предприятия производится путем расчета темпов роста по каждой статье актива баланса.

Вторым этапом оценки имущественного положения организации является расчет следующих коэффициентов и показателей:

- сумма хозяйственных средств, находящаяся в распоряжении организации, дает обобщенную оценку стоимости активов, числящихся на балансе предприятия. Рост данного показателя свидетельствует о наращивании имущественного потенциала организации;

- доля активной части основных средств. Рост данного показателя обычно расценивается как благоприятная тенденция;
- удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств. Показатель характеризует долю стоимости основных средств, остающуюся к списанию на затраты в последующих периодах. Значение зависит от принятой методики начисления амортизации. Однако значение показателя более 50 % считается нежелательным;
- коэффициент обновления показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средствах составляют введенные основные средства;
- коэффициент выбытия дает информацию о том, какую часть от имеющихся на начало отчетного периода основных средств составляют выбывшие основные средства.

Большое значение в оценке качества анализа баланса имеет понимание хозяйственно-экономических условий анализируемого предприятия и целей его развития, использование информации о принципах учета и формирования отчетности (учетная политика), а также владение методикой экономического анализа бухгалтерского баланса. Экономический анализ проводится с использованием данных бухгалтерского баланса и приложений к нему, дополнительной информации о состоянии экономики бизнеса и отрасли, к которой относится анализируемое предприятие.

Предварительно оценивается надежность информации, проводится изучение информации и общей экономической интерпретации показателей бухгалтерского баланса. На этом этапе подлежит оценке риск, связанный с использованием имеющейся информации, делаются общие выводы относительно основных показателей, характеризующих величину оборотных и внеоборотных активов, собственного и заемного капиталов, выявляются основные тенденции поведения показателей, выбираются направления детализации (углубления) анализа.

Затем проводится экспресс-анализ текущего финансового состояния, который предусматривает расчет финансовых коэффициентов и интерпретацию полученных результатов с позиции оценки текущей и долгосрочной платежеспособности, способности к сохранению и наращению капитала. При этом анализ нацелен на то, чтобы обратить внимание руководства организации, кредитного инспектора или другого лица, принимающего решения,

на принципиальные моменты, характеризующие финансовое состояние организации, а также сформулировать ключевые вопросы и основные проблемы, которые необходимо выявить в процессе дальнейшего более глубокого анализа.

По результатам экспресс-анализа заинтересованные внешние пользователи аналитической информации могут оценить степень риска принятия решений о целесообразности деловых отношений с данным партнером.

Как известно, предварительная оценка финансового состояния организации осуществляется на основании данных бухгалтерского баланса. При этом профессиональный анализ бухгалтерской отчетности сопровождается использованием и внешней информации, которая необходима для оценки влияния на обоснованные решения, принятые по результатам анализа (например, зависимость от уровня инфляции, процентных ставок по кредитным ресурсам и др.). Поэтому внешнюю информацию учитывают уже на стадии предварительного анализа, что позволяет избежать ошибочных выводов относительно динамики ключевых финансовых показателей, например, чистых активов организации, рентабельности капитала и др. Данные внутренней и внешней информации позволяют провести углубленный анализ.

Углубленный анализ проводят специалисты, которые имеют доступ к внутренней информации, и на основе детального ее исследования могут объективно оценить причины возникших проблем. Например, можно выявить одну из причин снижения рентабельности вложения капитала в активы — снижение эффективности одного из сегментов бизнеса. При этом необходимо выяснить, за счет каких статей расходов, видов продукции, центров ответственности произошли установленные негативные изменения, и предусмотреть возможные в данном случае действия руководства (комплекс мероприятий).

Прогнозный анализ позволяет оценить влияние как прошлых событий и сложившихся тенденций, так и вновь принимаемых решений, которые могут повлиять на способность предприятия сохранять финансовую устойчивость. Во всех ситуациях обоснованность принимаемых решений будет в немалой степени определяться достоверностью информации бухгалтерской отчетности.

Общий анализ бухгалтерского баланса, с учетом изменения его структуры в динамике, позволяет оценить модель развития организации на базе соотношения темпов роста активов, выручки от продаж и чистой прибыли.

Модель развития организации показывает, что темпы роста чистой прибыли должны опережать темпы роста объема реализации товаров (работ, услуг) в связи с тем, что прибыль рассчитывается как разница между полученными доходами и расходами. В случаях, когда темпы роста расходов будут опережать темпы роста доходов, темпы роста прибыли не смогут превысить темпы роста выручки. В таких моделях часто вместо показателя активов применяется показатель капитала, т.е. инвестиций в бизнес.

При анализе структуры пассивов оценивают соотношение собственных и заемных источников финансирования. Методика анализа предусматривает:

- оценку соотношения темпов роста собственного и заемного капитала;
- изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в сумме активов;
- соотношение величины дебиторской и кредиторской задолженности.

Оптимальная структура капитала формируется под воздействием условий финансирования и стоимости кредитов, уровня деловой активности, соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью, а также величины и динамики сомнительной и просроченной задолженности.

В ходе детального анализа активы и пассивы баланса анализируются отдельно. Актив обязательно должен быть потенциально доходным, однако при этом он может не быть собственностью организации. В этом принципиальная разница между понятиями «имущество» и «актив». В отличие от актива, имущество принадлежит предприятию на правах собственности. Активы организации представлены в балансе как оборотные (текущие) активы и внеоборотные (постоянные) активы. В составе оборотных активов (текущие, краткосрочные) выделяются денежные средства и иные неденежные активы. Можно предполагать, что эта часть оборотных активов будет обращена в денежные средства, продана или потреблена в течение операционного цикла. Удельный вес внеоборотных и оборотных

активов в общей сумме активов организации (валюте баланса) определяют, оценивая структуру и динамику активов, затем проводится их детальный анализ.

Внеоборотные активы (долгосрочные) предполагается использовать в течение длительного периода – свыше обычного операционного цикла.

В российском бухгалтерском балансе средства располагаются по степени снижения их ликвидности, а пассивы – по удлинению срока их погашения.

При построении аналитического баланса на базе элементов финансовой отчетности долгосрочная дебиторская задолженность либо должна быть исключена из состава оборотных активов и перенесена в состав долгосрочных активов отдельной строкой, либо перенесена в раздел «Прочие долгосрочные активы».

В ходе анализа следует оценить влияние на уровень дебиторской задолженности объективных и субъективных факторов, например:

- положение организации на рынке;
- кредитная политика организации;
- финансовая политика организации;
- структура и ассортимент выпускаемой продукции;
- ценовая политика организации;

Анализ дебиторской задолженности должен проводиться с учетом ее ранжирования по группам дебиторской задолженности с различными сроками погашения. При росте дебиторской задолженности необходимо сопоставить величину и динамику дебиторской задолженности с изменениями объема продаж. Если рост дебиторской задолженности опережает рост выручки от реализации, можно говорить об увеличении сроков погашения дебиторской задолженности, что фактически приводит к ухудшению платежеспособности организации и снижению ее деловой активности. Следует обратить внимание на качество дебиторской задолженности, которое характеризуется наличием сомнительной задолженности.

Анализ сомнительных долгов играет важную роль в выявлении дисциплинированных должников, которые просрочивают свою задолженность, и несостоятельных должников, наличие которых приводит к необходимости списывать просроченную дебиторскую задолженность, что означает уменьшение

потенциальных доходов и поступлений денежных средств на счета организации. Более того, необходимо оценивать влияние величины и динамики резервов по сомнительным долгам на величину чистой прибыли и капитала организации, что связано с методикой образования этих резервов.

Анализ структуры активов организации позволяет оценить выбранные направления их использования и наиболее оптимальный вариант изменения стоимости и структуры активов. Соотношение между двумя группами активов позволяет делать выводы о финансовом состоянии организации.

Так, существенный прирост внеоборотных активов по величине и структуре может отрицательно сказываться на текущем финансовом состоянии, поскольку связан со значительным отвлечением денежных средств из оборота, недополучением в текущих периодах ожидаемой прибыли, увеличением потребности в дополнительных оборотных средствах и т.д. Об этом может свидетельствовать наличие незавершенного строительства, т.е. организация осуществляет капитальное строительство. Рост доли незавершенного строительства в составе внеоборотных активов может негативно сказаться на эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации.

Если состав долгосрочных активов большей частью представлен основными средствами и незавершенным строительством, можно сказать, что организация нацелена на получение новых дополнительных прибылей за счет расширения своей собственной производственной базы или иной основной деятельности. Если величины и доли основных средств состава долгосрочных активов уменьшаются, то возможно, это происходит за счет начисления амортизации и (или) является следствием их реализации или списания. Поэтому, определяя стратегию развития организации, следует учитывать, что можно получать дополнительные доходы не за счет собственного развития, а за счет вложений в другой бизнес. Это может отражаться в росте долгосрочных финансовых вложений.

Анализируя данные статей баланса, можно установить, какие изменения произошли в составе средств и их источников, основных групп этих средств, а также получить ответы на ряд вопросов, имеющих значение для оперативного управления предприятием, кроме этого установить направление и изменение отдельных статей

баланса, и оценить эти изменения. Затем определяется необходимость в более углубленном анализе периода, за который проводится анализ (на основе данных первичного учета, т.е. внутренний анализ), а также узких мест в обеспечении предприятия финансовыми ресурсами и их использовании.

В ходе анализа источники формирования имущества (статьи пассива баланса) группируются и выделяются основные разделы: «Капитал» разд. III пассива (собственный капитал), «Долгосрочные обязательства» разд. IV пассива и «Краткосрочные обязательства» – разд. V пассива (обязательства).

Учитывая, что раздел III пассива баланса «Капитал» формируется за счет уставного капитала, собственных акций, выкупленных у акционеров, добавочного капитала, резервного капитала и нераспределенной прибыли (непокрытого убытка), при анализе разделение обеспечивает возможность оценки источников формирования и их доли при формировании раздела.

Разделение обязательств на долгосрочные и краткосрочные (разд. IV, V) позволяет сделать вывод о том, через какие источники (собственные или заемные) в основном происходил приток финансовых ресурсов. По данным значений рассчитанных показателей можно судить о структурных изменениях собственного и заемного капиталов, соотношение которых раскрывает существо финансового положения хозяйствующего субъекта.

При анализе структуры актива бухгалтерского баланса:

- учитывают источники финансирования (собственные и привлеченные);
- выделяют внеоборотные и оборотные активы;
- определяют величину собственного оборотного капитала;
- оценивают динамику источников формирования оборотного капитала;
- рассчитывают коэффициент покрытия запасов и затрат собственным оборотным капиталом.

Наличие собственного оборотного капитала является расчетным и определяется как итог раздела II актива баланса, уменьшенного на величину краткосрочных обязательств, либо как итог раздела III пассива баланса (с учетом долгосрочных кредитов и заемных средств), уменьшенного на величину внеоборотных активов (раздела I актива баланса).

По величине собственного оборотного капитала оценивают величину оборотного капитала, которая находится в долгосрочном распоряжении предприятия. В отличие от краткосрочных обязательств, которые могут быть востребованы у организации в любой момент, наличие большой величины долгосрочного капитала в обороте является положительным фактором в оценке деятельности.

В методике анализа предусмотрен анализ маневренности собственного оборотного капитала с расчетом коэффициента маневренности, определяемого как отношение собственного оборотного капитала к его источникам, т.е. к перманентному капиталу, равному сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств. Опыт показывает, что чем больше значение коэффициента маневренности, тем больше возможность финансового маневра у предприятия.

## **2.5 Система финансовых показателей в анализе потенциального банкротства**

Для своевременного выявления кризисных ситуаций в организации и проведения антикризисных процедур необходимо:

1. Периодическое исследование ее финансового состояния с целью раннего обнаружения признаков кризисного развития, вызывающих угрозу банкротства;
2. Определение масштабов кризисного состояния организации;
3. Изучение основных факторов, обусловивших (и обуславливающих в предстоящем периоде) кризисное развитие организации;
4. Формирование целей и выбор основных механизмов антикризисного финансового управления в организации при угрозе банкротства;
5. Внедрение внутренних механизмов финансовой стабилизации;
6. Выбор эффективных форм санации;
7. Финансовое обеспечение ликвидационных процедур при банкротстве.

По данным бухгалтерской отчетности определяются критерии

прогнозирования банкротства (признаки банкротства).

Существуют формальные и неформальные признаки банкротства.

К **формальным признакам** банкротства относятся:

- превышение обязательств должника над его имуществом, т.е. наличие убытков;
- неудовлетворительная структура баланса.

Существовавшая до 1994 г. официальная процедура диагностики кризисного состояния организации предусматривала определение системы показателей, которая состояла из следующих показателей:

- коэффициента текущей ликвидности покрытия ( $K_{\text{тл}}$ );
- коэффициента обеспеченности собственными средствами ( $K_{\text{об}}$ );
- коэффициента восстановления платежеспособности ( $K_{\text{вп}}$ );
- коэффициента утраты платежеспособности организации ( $K_{\text{уп}}$ ).

$$K_{\text{тл}} = (ДС + ФВ_{\text{кр}} + З_{\text{ндс}} - Р_{\text{бп}}) : О_{\text{кр}}$$

$$K_{\text{тл}} (\text{норма}) \geq 2;$$

$$K_{\text{об}} = СОС : А_{\text{об}};$$

$$K_{\text{об}} \geq 0,1,$$

где  $ДС$  – денежные средства;

$ФВ_{\text{кр}}$  – краткосрочные финансовые вложения;

$З_{\text{ндс}}$  – запасы с учетом НДС;

$Р_{\text{бп}}$  – расходы будущих периодов;

$О_{\text{кр}}$  – краткосрочные обязательства (Кредиты + Кредиторская задолженность);

$СОС$  – величина собственных оборотных средств (Собственный капитал + Доходы будущих периодов + Резервы предстоящих расходов – (Внеоборотные активы + Долгосрочная дебиторская задолженность + Расходы будущих периодов);

$А_{\text{об}}$  – величина оборотных активов (Оборотные активы – Долгосрочная дебиторская задолженность – Расходы будущих периодов).

Следует обратить внимание на то, что в собственный капитал не включается сумма целевого финансирования, а также задолженность учредителей по вкладу в уставный капитал.

Основным показателем, характеризующим наличие реальной возможности у организации восстановить (либо утратить) свою платежеспособность в течение определенного периода, является коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

Если хотя бы один из коэффициентов или меньше норматива  $K_{\text{тл}}$ , или  $K_{\text{об}}$  меньше норматива ( $K_{\text{тл}} < 2$  или  $K_{\text{об}} < 0,1$ ), то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности. Период восстановления платежеспособности устанавливается равным шести месяцам.

Если значения коэффициентов текущей ликвидности ( $K_{\text{тл}}$ ) и коэффициента обеспеченности ( $K_{\text{об}}$ ) больше или равны нормативным значениям ( $K_{\text{тл}} \geq 2$ ,  $K_{\text{об}} \geq 0,1$ ), то вычисляется коэффициент утраты платежеспособности за период, равный трем месяцам.

Коэффициент восстановления платежеспособности ( $K_{\text{вос}}$ ) представляет собой отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его нормативу. **Расчетный коэффициент текущей ликвидности** определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменения значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период восстановления платежеспособности, установленный равным шести месяцам:

$$K_{\text{вос}} = \frac{K_{\text{тл(конец)}} + 6 : T \cdot (K_{\text{тл(конец)}} - K_{\text{тл(начало)}})}{K_{\text{тл(норма)}}};$$

$$K_{\text{ут}} = \frac{K_{\text{тл(конец)}} + 3 : T \cdot (K_{\text{тл(конец)}} - K_{\text{тл(начало)}})}{K_{\text{тл(норма)}}},$$

где  $K_{\text{тл}}$  (начало) – значение коэффициента текущей ликвидности (покрытия) на начало исследуемого периода;

$K_{\text{тл}}$  (конец) – то же на конец исследуемого периода;

$K_{\text{тл}}$  (норма) – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности ( $K_{\text{тл}}$  (норма) = 2);

$T$  – исследуемый период, месяцев.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение, большее 1 ( $K_{\text{вос}} > 1$ ), свидетельствует о наличии реальной возможности у организации восстановить свою

платежеспособность. При  $K_{\text{вос}} < 1$  в ближайшие шесть месяцев реальной возможности восстановить платежеспособность нет.

Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение, большее 1 ( $K_{\text{уп}} > 1$ ), свидетельствует о наличии реальной возможности у организации не утратить платежеспособность. Если  $K_{\text{уп}} < 1$ , то организация в ближайшие три месяца может утратить платежеспособность.

Таким образом, признание структуры баланса неудовлетворительной, а организации – неплатежеспособной происходит при условии, что  $K_{\text{тл}} < 2$  или  $K_{\text{об}} < 0,1$ , а также при отсутствии у организации реальной возможности восстановить свою платежеспособность ( $K_{\text{вос}} < 1$ ).

В настоящее время данная система критериев признания организации неплатежеспособной утратила силу, но может быть использована для целей внутреннего анализа и прогнозирования банкротства, причем особое значение должно уделяться динамике показателей  $K_{\text{тл}}$  и  $K_{\text{об}}$ .

Особенно важно проводить анализ на предмет финансовой несостоятельности крупных и социально значимых организаций с целью выявления кризисных ситуаций. Данная процедура осуществляется согласно Методическим указаниям по проведению анализа финансового состояния организаций, утвержденным приказом Федерального совета по финансовому оздоровлению России от 23 января 2001 г. № 16.

В соответствии с этими Указаниями финансовый анализ осуществляется на основе показателей, рассчитанных по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности. Показатели объединены в несколько групп, всесторонне характеризующих деятельность организации:

- 1) общие показатели (среднемесячная выручка, доля денежных средств в выручке, среднесписочная численность работников и пр.);

- 2) показатели платежеспособности и финансовой устойчивости (степень платежеспособности общая, коэффициент задолженности по кредитам и займам, коэффициент внутреннего долга, коэффициент автономии, доля собственного капитала в оборотных средствах и др.);

3) показатели эффективности использования оборотного капитала (деловой активности), доходности и финансового результата (рентабельности) (коэффициент обеспеченности оборотными средствами, коэффициент оборотных средств в производстве, рентабельность оборотных активов, рентабельность продаж, среднемесячная выработка на одного работника и др.);

4) показатели эффективности использования внеоборотного капитала и инвестиционной активности организации (эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача), коэффициент инвестиционной активности и др.);

5) показатели исполнения обязательств перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами (коэффициент исполнения текущих обязательств перед бюджетами соответствующих уровней, коэффициент исполнения текущих обязательств перед государственными внебюджетными фондами и др.).

Несмотря на то, что данные показатели охватывают практически все стороны финансово-хозяйственной деятельности, выводы, сделанные по относительным показателям, могут быть неточными, так как не учитывают рыночных тенденций, позиции организации на рынке, стратегию ее развития в перспективе и другие факторы, обеспечивающие жизнеспособность организации, ее экономическую устойчивость. Поэтому кроме формальных признаков банкротства существуют неформальные признаки, которые определяются на основе полученных результатов анализа.

**К неформальным признакам банкротства относятся:**

1) неудовлетворительная структура имущества текущих активов: рост сомнительной дебиторской задолженности, запасов с длительным периодом оборота;

2) замедление оборачиваемости средств организации (увеличение срока оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности), что ведет к излишнему накоплению запасов и ухудшению состояния расчетов с дебиторами;

3) повышение срочности погашения краткосрочных обязательств (увеличение их удельного веса) при замедлении оборачиваемости текущих активов;

4) наличие просроченных обязательств и увеличение их

удельного веса в общей сумме обязательств;

5) образование значительных сумм безнадежной дебиторской задолженности, относимых на убытки (справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах);

6) проявление тенденции опережающего роста наиболее срочных обязательств (кредиторской задолженности) в сравнении с изменением высоколиквидных активов и краткосрочной дебиторской задолженности;

7) падение значений коэффициентов ликвидности;

8) нерациональная структура привлечения и размещения средств, т.е. формирование долгосрочных активов за счет краткосрочных источников средств;

9) наличие убытков.

Данные признаки свидетельствуют о неблагоприятном финансовом положении организации, что может привести к ее неспособности выполнить свои обязательства и к банкротству.

Особое внимание при выявлении неформальных признаков банкротства следует уделить анализу дебиторской и кредиторской задолженности, так как банкротство наступает в результате неплатежеспособности, когда организация не способна выполнить свои обязательства, т.е. погасить кредиторскую задолженность. В свою очередь, кредиторская задолженность тесно связана с задолженностью, возникающей со стороны покупателей и заказчиков перед самой организацией (дебиторской задолженностью).

Таким образом, **дебиторская задолженность** представляет собой сумму долгов, причитающихся организации от других юридических и физических лиц в результате совершения различных финансово-хозяйственных операций между ними. **Кредиторская задолженность** – сумма долгов данной организации другим лицам. В отличие от дебиторской задолженности кредиторскую задолженность организация использует в собственном обороте, что приносит ей экономические выгоды. Однако рост кредиторской задолженности может быть связан с расширением деятельности, а может свидетельствовать о неспособности организации выполнить свои обязательства.

Общим для рассматриваемых видов задолженностей является

то, что они возникают в результате несовпадения момента совершения сделки и ее оплаты. В широком смысле дебиторская задолженность, охватывая все расчеты организаций-поставщиков с организациями-покупателями, служит предпосылкой возникновения кредиторской задолженности.

Оба вида долговых обязательств подразделяют в зависимости от продолжительности, состава субъектов задолженности, валюты платежа и содержания обязательств, степени обеспечения и т.д.

По продолжительности выделяют **долгосрочную задолженность**, срок погашения которой превышает 12 месяцев, и **краткосрочную задолженность** со сроком погашения менее 12 месяцев.

В свою очередь, краткосрочную и долгосрочную задолженность можно подразделить следующим образом:

- срочная (непросроченная), по которой не истек срок исполнения по договору или предельный срок исполнения (срок исковой давности);
- просроченная, по которой истек срок исполнения;
- отсроченная, по которой продлен срок исполнения.

В условиях спада производства и кризиса неплатежей возникают ситуации, когда по разным причинам организация не может взыскать долги с контрагентов. В этих ситуациях дебиторская задолженность надолго остается в оборотных активах поставщика, замедляя оборачиваемость средств и уменьшая доход организации. Рост дебиторской задолженности ухудшает финансовое состояние организации и может привести к банкротству, так как организация не может выполнить свои обязательства перед поставщиками, своими работниками, бюджетом и другими кредиторами. Дефицит денежных средств, обусловленный ростом дебиторской задолженности, определяет значимость анализа расчетов с дебиторами.

Проблема анализа дебиторской задолженности и обеспечение по результатам такого анализа эффективного управления системой взаимоотношений организации с ее контрагентами осложняются несовершенством законодательной базы в части востребования задолженности. При этом на величину дебиторской задолженности существенное влияние оказывают сфера деятельности организации,

условия ее работы, особенности выпускаемой и реализуемой продукции. Всесторонний анализ данных факторов, знание которых необходимо для успешного функционирования организации, позволит воздействовать на состояние расчетов с дебиторами. Поэтому важнейшими задачами, решение которых должно способствовать улучшению финансового состояния хозяйствующих субъектов, являются:

- правильная организация учета дебиторской задолженности;
- анализ дебиторской и кредиторской задолженностей, который должен быть направлен на выявление причин, вызывающих рост дебиторской задолженности и влияющих на разработку мероприятий, направленных на ликвидацию просроченной задолженности и ее уменьшение.

Финансовый анализ, как правило, начинают с сопоставления показателей дебиторской и кредиторской задолженности на начало и конец изучаемого периода. Рост дебиторской задолженности не всегда свидетельствует о негативных тенденциях в финансовом положении организации. Увеличение долгов кредиторам, за исключением задолженности перед персоналом и бюджетом по налогам и приравненным к ним платежам, чаще оценивают как вполне допустимое явление, которое может быть связано с ростом объема деятельности организации, а также с использованием в расчетах предоплаты.

В ходе анализа необходимо определить долю (удельный вес) дебиторской и кредиторской задолженности в составе имущества (активов) и обязательств (пассивов) организации, оценить их существенность для ее финансового состояния, рассчитать темпы роста величины долговых требований и обязательств, изменение соотношения в них долгосрочной и краткосрочной задолженностей. Далее нужно проанализировать структуру этих задолженностей, выявить и изучить причины их изменения.

Анализ возрастной структуры дебиторской задолженности позволяет получить картину состояния расчетов с покупателями, выявить просроченную задолженность, а также оценить динамику погашения задолженности отдельными группами дебиторов. Большое значение в управлении задолженностью организации,

особенно перед составлением годовой отчетности, имеет инвентаризация состояния расчетов с контрагентами.

Для анализа дебиторской задолженности целесообразно использовать показатели, характеризующие ее величину и структуру, сроки погашения, долю дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, а также долю сомнительной дебиторской задолженности. Последний показатель характеризует «качество» задолженности.

Задолженность изучают по данным регистров бухгалтерского учета и форм отчетности. Кроме того, данные анализа дебиторской и кредиторской задолженностей отражаются в пояснительной записке к отчетности отдельным блоком в разделе, характеризующем порядок расчета и анализа важнейших экономических и финансовых показателей деятельности организации.

Таким образом, анализ показателей дебиторской и кредиторской задолженностей должен проводиться по следующим направлениям:

- анализ динамики и структуры дебиторской и кредиторской задолженностей, в том числе выявление соотношения темпов ее роста (прироста);
- анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей;
- анализ показателей платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

Детализированный анализ задолженностей организации с выявлением факторов и причин их изменения позволит разработать мероприятия по ускорению оборачиваемости задолженностей, снизить риск финансовых потерь, повысить эффективность управления организацией.

## **2.6 Зарубежные методики прогнозирования банкротства**

Модели оценки вероятности наступления банкротства в практике работы организаций экономически развитых зарубежных стран

Банкротство для экономически развитых зарубежных стран

явление не новое. Эти страны накопили большой опыт диагностики и оценки вероятности наступления банкротства. Значительный вклад в решение данной проблемы внесли такие ученые-аналитики, как А. Винакор, Р. Смит, П.Дж. Фитцпатрик, К. Мервин, Э. Альтман, Ю. Бригхем, У. Бивер.

Простейшую модель оценки вероятности банкротства предложил американский профессор Альтман. Это **двухфакторная модель**, в ней используются два показателя: коэффициент текущей ликвидности (покрытия) ( $K_{\text{тл}}$ ) и коэффициент финансовой зависимости ( $K_{\text{фз}}$ ), который определяется по формуле

$$K_{\text{фз}} = O : I,$$

где  $O$  – сумма всех обязательств (долгосрочных и краткосрочных);  
 $I$  – общая сумма всех источников (валюта баланса).

Следует учитывать, что в сумму обязательств включается сумма целевого финансирования.

В результате статистического анализа деятельности фирм–банкротов были установлены весовые коэффициенты, характеризующие значимость каждого из этих факторов. В результате подстановки весовых значений используемых коэффициентов была получена формула вероятности наступления банкротства:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 K_{\text{тл}} + 0,0579 K_{\text{фз}}.$$

Вероятность оценивается следующим образом:

- если  $Z = 0$ , то вероятность банкротства равна 50 %;
- если  $Z < 0$ , то вероятность банкротства меньше 50 % и далее снижается по мере уменьшения  $Z$ ;
- если  $Z > 0$ , то вероятность банкротства больше 50 % и возрастает с ростом  $Z$ .

Однако российские условия работы организаций отличаются от американских, поэтому прогноз вероятности наступления банкротства не всегда будет точным.

Тем не менее у данной модели Альтмана есть свои достоинства:

- простота;
- возможность применения при ограниченном объеме информации.

Данная модель оценки вероятности наступления банкротства базируется только на показателях, характеризующих зависимость организации от внешних источников, а также учитывает показатель текущей ликвидности на определенный момент времени, который очень быстро может измениться. Кроме того, приведенная формула не учитывает влияние таких показателей, как рентабельность, наличие собственных оборотных средств, отдача активов, деловая активность, которые очень важны при оценке рыночной устойчивости организации.

Другой моделью оценки угрозы банкротства является **четырёхфакторная модель**. В ней отражены такие важные показатели, как выручка, полная себестоимость проданных товаров (услуг), сумма оборотных активов, краткосрочных обязательств. Зависимость вероятности банкротства ( $V$ ) от данных показателей выражается формулой

$$V = 19,892 \times V_1 + 0,047 \times V_2 + 0,07141 \times V_3 + 0,4860 \times V_4;$$

$$V_1 = \Pi_{\text{дн}} : A_{\text{м}},$$

где  $\Pi_{\text{дн}}$  – прибыль до налогообложения;

$A_{\text{м}}$  – сумма материальных активов.

В сумму материальных активов включаются остаточная стоимость основных средств, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, запасы (с НДС) за минусом расходов будущих периодов;

$$V_2 = A_{\text{об}} : O_{\text{кр}},$$

где  $A_{\text{об}}$  – оборотные активы;

$O_{\text{кр}}$  – краткосрочные обязательства;

$$V_3 = B : A_{\text{м}},$$

где  $B$  – выручка (нетто) от продажи продукции (работ, услуг);

$$V_4 = A_{\text{опер}} : P_{\text{опер}},$$

где  $A_{\text{опер}}$  – сумма операционных активов;

$P_{\text{опер}}$  – сумма операционных расходов.

Сумма операционных активов (работающих) включает в себя

общую сумму активов организации за минусом незавершенного строительства по балансу. В сумму операционных расходов входит полная себестоимость проданных товаров, продукции (работ и услуг), включая коммерческие и управленческие расходы.

Если  $V > 1,425$ , то с 95 % вероятностью можно утверждать, что в ближайший год банкротство не наступит, и с 79 %-ной вероятностью, что это не произойдет в ближайшие пять лет.

Недостаток данной модели заключается в том, что в ней не учитываются коэффициенты финансовой устойчивости и рыночной активности.

В экономически развитых странах для прогнозирования банкротства широко применяется **пятифакторная модель Альтмана**, которая была получена на основе статистических данных предприятий-банкротов Америки. Существуют две разновидности данной модели:

1) оригинальная модель, разработанная в конце 60-х годов XX в. для предприятий, акции которых котировались на фондовом рынке США;

2) усовершенствованная модель, разработанная в 80-х годах XX в. для промышленных и непромышленных предприятий.

Оригинальная модель Альтмана, включающая пять переменных коэффициентов, способных предсказать банкротство, имеет вид

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 0,999 X_5,$$

где  $Z$  – надежность, степень отдаленности от банкротства;

$$X_1 = OK_{\text{ч}} : A,$$

где  $OK_{\text{ч}}$  – чистый оборотный капитал;

$A$  – общая сумма активов.

$OK_{\text{ч}}$  рассчитывается как разница между текущими активами (общая сумма оборотных активов за минусом долгосрочной дебиторской задолженности и расходов будущих периодов) и краткосрочными обязательствами;

$$X_2 = \Pi_{\text{н}} : A,$$

где  $\Pi_{\text{н}}$  – нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) по балансу;

$$X_3 = (\Pi_{\text{нд}} + \Pi_{\text{ркы}}) : A,$$

где  $P_{\text{рку}}$  – проценты к уплате (форма № 2 российской отчетности);

$$X_4 = CK_p : ZK,$$

где  $CK_p$  – рыночная стоимость собственного капитала;

$ZK$  – общая сумма заемных средств (все обязательства);

$$X_5 = B : A.$$

Весовые коэффициенты каждого показателя рассчитаны на основе статистических данных о банкротствах фирм за 22-летний период. Вероятность банкротства по показателю Альтмана оценивалась в США по следующей шкале:

- если значение  $Z \leq 1,8$ , то вероятность банкротства очень высокая;

- если  $1,81 \leq Z \leq 2,7$ , то вероятность банкротства высокая;

- если  $2,7 \leq Z \leq 2,9$ , то вероятность банкротства возможная;

- если  $Z \geq 2,91$ , то вероятность банкротства очень низкая.

Причем, если  $Z < 1,81$ , то организация станет банкротом:

- через один год – с вероятностью 95 %;

- через три года – с вероятностью 48 %;

- через четыре года – с вероятностью 30 %;

- через пять лет – с вероятностью 20 %.

Как показала практика, оригинальная модель Альтмана способна с высокой точностью предсказать вероятность банкротства в ближайшей перспективе. Однако недостаток модели состоит в отсутствии информации относительно рыночной стоимости капитала фирмы, поэтому ее рекомендуется применять крупным промышленным предприятиям, чьи акции котируются на фондовой бирже.

Данная модель была преобразована и усовершенствована. Кроме того, были учтены особенности показателей отчетности производственных и непроизводственных предприятий:

а) степень надежности производственного предприятия –

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5;$$

б) степень надежности непроизводственного предприятия –

$$Z = 6,56 X_1 + 3,26 X_2 + 6,72 X_3 + 1,05 X_4,$$

где

$$X_1 = OKч : A$$

$$X_2 = (Пн + РК) : A,$$

где  $РК$  – сумма резервного капитала;

$$X_3 = (Пдн + Прку) : A$$

$$X_4 = СК : ЗК,$$

где  $СК$  – сумма собственного капитала;

$$X_5 = B : A.$$

Выводы, которые можно сделать по рассчитанным результатам для производственных предприятий:

- если  $Z < 1,23$ , то угроза банкротства высокая;
- если  $1,23 < Z < 2,9$ , то угроза банкротства равна 50 %;
- если  $Z > 2,9$ , то угроза банкротства низкая.

Соответственно – для непроизводственных предприятий:

- если  $Z < 1,10$ , то угроза банкротства высокая;
- если  $1,10 < Z < 2,6$ , то угроза банкротства равна 50 %;
- если  $Z > 2,6$ , то угроза банкротства низкая.

Как и оригинальная, усовершенствованная модель Альтмана обладает высокой предсказательной возможностью на ближайший год. Однако основным ее недостатком является то, что она не учитывает всех внутренних источников финансирования. Несмотря на то, что Альтман в своей модели увязал показатели прибыли, выручки от реализации продукции, собственный капитал, нераспределенную прибыль, чистый оборотный капитал и величину всех активов, эта модель в российской практике используется ограниченно, поскольку:

1) существуют различия в формировании выручки в России и странах с развитой рыночной экономикой. В выручке от продаж российских организаций удельный вес налогов достигает 18 %, а иногда и больше, что не предусмотрено моделью Альтмана;

2) формирование собственного капитала в России в условиях инфляции осуществляется в основном за счет проводимой переоценки износившихся основных средств, а уставный капитал в отдельных организациях в общей величине собственного капитала составляет всего 10 %, тогда как в США, Великобритании – 60 % и выше;

3) при сложившейся неплатежеспособности величина оборотных активов формируется за счет кредиторской задолженности, а внеоборотных активов – на 90 % за счет

переоценки основных средств, что противоречит практике формирования активов в зарубежных странах;

4) в отечественной экономической литературе нет определения чистого оборотного капитала, он не отражается в бухгалтерской отчетности, а по общему правилу в модель включают показатели, рассчитанные по данным публичной бухгалтерской отчетности;

5) в организациях России практически нет нераспределенной прибыли.

Однако из полученного в результате расчета показателя надежности предприятия можно сделать следующие выводы:

1) коэффициенты, составляющие индекс Альтмана, характеризуют финансовую устойчивость предприятия и при неблагоприятном соотношении служат индикатором возможного банкротства;

2) сравнивая полученные значения со среднеотраслевыми показателями, можно сделать вывод о степени финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. Если  $Z > 2,9$  (для производственного) и  $Z > 2,6$  (для непроизводственного), то предприятие отличается исключительной надежностью.

Финансовый политик У. Бивер предложил свою систему показателей для оценки финансового состояния с целью диагностики банкротства. Система показателей Бивера и их значения представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Система показателей Бивера

| Показатель             | Расчет                  | Значение показателя    |                            |                            |
|------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                        |                         | Благополучные компании | За пять лет до банкротства | За один год до банкротства |
| Коэффициент Бивера     | $(ЧП - Ац) : ЗК$        | 0,4–0,45               | 0,17                       | –0,15                      |
| Рентабельность активов | $(ЧП : А) \cdot 100 \%$ | 6–8                    | –4,0                       | –22,0                      |
| Финансовый рычаг       | $ЗК : А \cdot 100 \%$   | 37                     | 50                         | 80                         |
| Коэффициент покрытия   | $(СК - ВА_{вн}) : А$    | 0,40                   | 0,3                        | 0,06                       |

| активов чистым<br>оборотным<br>капиталом                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |                           |                                  |                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Показатель                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Расчет    | Значение показателя       |                                  |                                  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |           | Благополучные<br>компании | За пять лет<br>до<br>банкротства | За один год<br>до<br>банкротства |
| Коэффициент<br>покрытия                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Аоб : Окр | 3,2                       | 2                                | 1                                |
| Обозначение:<br>СК – собственный капитал организации;<br>ЧП – чистая прибыль предприятия после уплаты налогов;<br>А – сумма активов организации;<br>Авн – сумма внеоборотных активов;<br>Аоб – сумма оборотных активов;<br>ЗК – сумма заемного капитала;<br>Окр – сумма краткосрочных обязательств;<br>Ац – сумма начисленной амортизации. |           |                           |                                  |                                  |

Недостатком данной системы является то, что не все показатели, используемые в расчете, имеют одинаковую направленность. Кроме того, не учитывается отраслевая специфика организаций.

В соответствии с разработанной во Франции **методикой** экономиста **Ж. Депаляна** финансовая ситуация на предприятии может быть оценена с помощью пяти показателей:

- коэффициента быстрой (критической) ликвидности ( $K_{бл}$ );
- коэффициента кредитоспособности ( $K_{кр}$ );
- коэффициента иммобилизации собственного капитала ( $K_{и}$ );
- коэффициента оборачиваемости запасов ( $K_{обз}$ );
- коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности ( $K_{обдз}$ ).

$$K_{бл} = (ДЗкр + ДС + ФВкр) : Окр,$$

где  $ДЗкр$  – краткосрочная дебиторская задолженность;

$$K_{кр} = СК : ЗК;$$

$$K_{и} = СК : Авн;$$

$$K_{обз} = С : З,$$

где  $C$  – полная себестоимость проданных товаров;  
 $З$  – запасы;

$$K_{обдз} = B : ДЗ,$$

где  $ДЗ$  – общая сумма дебиторской задолженности.

Для оценки финансовой ситуации на предприятии по данной методике для каждого коэффициента рассчитывают нормативное значение с учетом отраслевой специфики предприятия, сравнивают их с фактическими показателями предприятия и вычисляют значение функции  $N$ :

$$N = 25R_1 + 25R_2 + 10R_3 + 20R_4 + 20R_5$$

где  $R_j$  – отношение расчетного значения конкретного коэффициента изучаемого предприятия к нормативному значению этого коэффициента.

Получив значение функции, можно сделать следующий вывод:  
если  $N = 100$ , то финансовая ситуация предприятия складывается нормально;

если  $N > 100$ , то ситуация благоприятная;

если  $N < 100$ , то ситуация неблагоприятная.

Данная методика очень перспективна, поскольку дает возможность сравнить показатели деятельности предприятия со среднеотраслевыми значениями и оценить его финансовое благополучие. Однако проведение оценки по данной методике вызовет определенные затруднения для российских специалистов, так как у отечественных организаций, скорее всего, возникнут проблемы с получением нормативных значений коэффициентов по отраслям в государственных комитетах по статистике.

Существует также прогнозирование вероятности банкротства на основе **Г. Спрингейта**.

Данный метод позволяет использовать мультипликативный анализ для выбора четырех из 19 самых известных финансовых показателей, которые наибольшим образом различаются для успешно действующих предприятий.

**Модель Г. Спрингейта:**

$$Z = 1,03 A + 3,07 B + 0,66 C + 0,4 D, \text{ где (39)}$$

A (Собственные оборотные средства) / (Всего активов);

B (Прибыль от продаж) / (Всего активов);

C (Прибыль от продаж) / (Текущие обязательства);

D (Оборот) / Всего активов.

Критическое значение Z для данной модели равно 0,862.

## 2.7 Отечественные методики прогнозирования банкротства

Российские модели прогнозирования банкротства позволяют убрать некоторые сложности в адаптации западных моделей к отечественным реалиям ведения бизнеса и практике бухгалтерской отчетности.

Такие модели оценки компаний разработаны в целях оценки и прогнозирования финансовой устойчивости. При необходимости они позволяют компании своевременно скорректировать стратегию своего развития, чтобы не допустить банкротство. Под банкротством понимается неспособность компании исполнять свои долговые обязательства перед контрагентами.

Многие российские модели основаны на множественном дискриминантном анализе (MDA). Указанные модели позволяют отнести компанию к одному из двух классов: банкрот или нет. Попадание в рисковую первую группу буквально означает, что у компании высока вероятность стать банкротом в ближайший год (именно на такой период обычно построены все финансовые модели).

Российские ученые Иркутской государственной экономической академии, обобщив отечественный и зарубежный опыт, предложили свою модель прогнозирования банкротства для организаций, акции которых не котируются на бирже. Полученное уравнение риска банкротства (модель R-счета)

$$R = 8,38 K_1 + K_2 + 0,054 K_3 + 0,63 K_4$$

содержит четыре показателя:

$$K_1 = OK_4 : A;$$

$$K_2 = ЧП : СК;$$

$$K_3 = B : A;$$

$$K_4 = ЧП : C.$$

Из полученных данных можно сделать следующий вывод:

- если  $R < 0$ , вероятность банкротства максимальная (90–100 %);
- если  $0,18 < R \leq 0,32$ , то вероятность банкротства высокая (60–80 %);
- если  $R$  находится в пределах 0,18–0,32, то вероятность банкротства средняя (35–50 %);
- если  $0,32 < R \leq 0,42$ , то вероятность банкротства низкая (15–20 %);
- если  $R > 0,42$ , то вероятность банкротства минимальная (до 10 %).

Некоторые теоретики и практики предлагают определять банкротство организации с помощью коэффициента банкротства ( $K_6$ ):

$$K_6 = O : И.$$

Критическим значением данного коэффициента считается  $K_6 > 0,9$ .

Этот подход к оценке банкротства базируется на бухгалтерском балансе, в котором учитываются остатки неоплаченных обязательств на определенную дату. Наличие одной части обязательств обусловлено тем, что сроки уплаты не наступили, а другой – тем, что задолженность может быть просрочена. Поступление денежных средств после даты составления баланса может обеспечить выплаты по всем обязательствам. Таким образом, данный подход основан на зависимости организации от заемных источников. Считается, что доля привлеченных средств в общей величине источников не должна превышать 50 %. Тем не менее, как подтверждает практика, привлекая заемные средства и обеспечивая высокий уровень их отдачи, можно повысить рентабельность собственного капитала и обеспечить организацию необходимыми средствами для выполнения обязательств. В то же время работа с заемным капиталом приводит к неустойчивости финансового состояния, что требует от руководства организации умения управлять им. В связи с этим в структуре пассива баланса необходимо соблюдать оптимальные пропорции исходя из специфики деятельности организации и ее отраслевой принадлежности.

Согласно определению, банкротство наступает в случае, если

организация не способна рассчитаться по своим обязательствам в связи с отсутствием денежных средств. В связи с этим в основу прогнозирования финансового состояния и возможностей банкротства организации должны быть положены данные о денежных потоках (притоки и оттоки денежных средств). Значит, прежде всего необходимо обратить внимание на величину выручки от ожидаемых продаж продукции (товаров, работ и услуг) за минусом бартерных операций, величину затрат на производство и реализацию продукции, размеры налогов, платежей и сборов из выручки и прибыли, самофинансируемого дохода на перспективу.

Данный метод рейтинговой оценки финансового состояния организации, предложенный для экспресс-анализа российских предприятий (Р.С. Сайфулиным и Г.Г. Кадыковым), сводится к определению рейтингового числа R.

Используя данные баланса организации, выявить рейтинговое число R:

$$R = 2 \times x_1 + 0,1 \times x_2 + 0,08 \times x_3 + 0,45 \times x_4 + x_5, \text{ где } (40),$$

$x_1$  коэффициент обеспеченности собственными средствами (нормальное значение  $x_1 > 0,1$ );

$x_2$  коэффициент текущей ликвидности ( $x_2 > 2$ );

$x_3$  интенсивность оборота авансируемого капитала, характеризующая объем реализованной продукции, приходящейся на 1 руб. средств, вложенных в деятельность предприятия ( $x_3 > 2,5$ );

$x_4$  коэффициент менеджмента, рассчитываемый как отношение прибыли от реализации к выручке;

$x_5$  рентабельность собственного капитала ( $x_5 > 0,2$ ).

При полном соответствии значений финансовых коэффициентов минимальным нормативным уровням индекс Z равен 1. Финансовое состояние предприятия с рейтинговым числом менее 1 характеризуется как неудовлетворительное.

### **Модель Беликова-Давыдовой**

Данная модель прогнозирования банкротства предприятия предложена А. Ю. Беликовым в диссертации от 1998 года и стала одной из первых в России. Так как научным руководителем Беликова была Г. В. Давыдова, то данная модель финансовой устойчивости иногда называется модель Беликова-Давыдовой. Но также используются такие названия, как модель Беликова и модель

ИГЭА. Во всех случаях речь идет об одной и той же модели оценки финансовой устойчивости бизнеса.

В процессе разработки модели анализировалась определенная выборка торговых компаний, часть из которых обанкротилась, а остальная осталась финансово устойчивой.

Формула для оценки финансовой стабильности компании имеет следующий вид:

$$\bullet \quad 8,38 \times K1 + 1 \times K2 + 0,054 \times K3 + 0,63 \times K4.$$

Расчет коэффициента  $K1$  ведется по формуле: Оборотный капитал / Активы. В РСБУ данные показатели содержатся в стр. 1200-стр. 1500 / стр. 1600.

Коэффициент  $K2$  определяется по формуле: Чистая прибыль / Собственный капитал (стр. 2400 / стр. 1300 по РСБУ).

Для расчета коэффициента  $K3$  нужно поделить Выручку на Активы бизнеса (по РСБУ: стр. 2110 / стр. 1600).

Определение коэффициента  $K4$  производится путем деления Чистой прибыли на Себестоимость (стр. 2400 / стр. 2120 по РСБУ).

Часть модели Беликова основана на западных финансовых моделях. Так, коэффициент  $K1$  здесь рассчитывается по аналогии модели банкротства Альтмана, коэффициент  $K3$  используется в модели банкротства Таффлера.

Другие финансовые коэффициенты не применялись ранее в зарубежной литературе.

Дополнительный удельный вес (8,38) в данной модели принадлежит значению коэффициента  $K1$ . Именно этот показатель считается наиболее важным при анализе финансовой устойчивости.

Интерпретировать результаты проведенного анализа банкротства нужно следующим образом:

**1. При полученном значении менее 0 –** риски стать банкротом у компании максимальны (90-100 %).

**2. Если значение составило от 0 до 0,18,** то это говорит о высоком риске банкротства (60-80 %).

**3. Если значение находится в диапазоне от 0.18 до 0,32,** то риски обанкротиться средние (35-50 %).

**4. При высоких значениях коэффициента более 0,42** риски минимальны (до 10 %).

Основным недостатком указанной модели является возможность ее применения исключительно для анализа торговых предприятий. Эта методика анализа пригодна только после

появления кризисной ситуации при возникновении очевидных признаков банкротства.

#### Модель Зайцевой

Другую модель прогнозирования вероятности банкротства предложила профессор Зайцева О. П. из Сибирского университета потребительской коммерции. Модель также разработана в 1998 г.

#### Формула для расчета выглядит так:

•  $K(\text{факт}) = 0,25 \times K1 + 0,1 \times K2 + 0,2 \times K3 + 0,25 \times K4 + 0,1 \times K5 + 0,1 \times K6$ .

| Коэффициент                            | Формула для его расчета                                    | Расчет по РСБУ                      | Нормативное значение       |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| K1<br>(коэффициент убыточности)        | Прибыль (убыток) до налогообложения / Собственный капитал  | стр. 2300 / стр. 1300               | $K1 = 0$                   |
| K2                                     | Кредиторская / Дебиторская задолженность                   | стр. 1520 / стр. 1230               | $K2 = 1$                   |
| K3                                     | Краткосрочные обязательства / наиболее ликвидные активы    | (стр. 1520 + стр. 1510) / стр. 1250 | $K3 = 7$                   |
| K4<br>(коэффициент финансового рычага) | Прибыль до налогообложения / Валовая                       | стр. 2300 / стр. 2110               | $K4 = 0$                   |
| K5                                     | Заимствования (привлеченный капитал) / Собственный капитал | (стр. 1400 + стр. 1500) / стр. 1300 | $K5 = 0,7$                 |
| K6                                     | Активы компании / Выручка                                  | стр. 1600 / стр. 2110               | $K6 = K6$ предыдущего года |

Полученное фактическое значение нужно сравнить с нормативным. Последнее рассчитывается следующим образом:

•  $1,57 + 0,1 \times K6$  прошлого года (активы / выручка).

Если фактический коэффициент превышает норматив, то вероятность банкротства возрастает. Если фактическое значение оказалось ниже нормативного, то риски банкротства невелики.

Преимуществами модели Зайцевой является простота ее использования в российских условиях и легкость в интерпретации.

Среди минусов можно отметить только необходимость привлечения сведений о коэффициенте загрузки за прошлые периоды.

### **Модель Савицкой**

Модель прогнозирования Савицкой для оценки вероятности банкротства была разработана автором в ходе работы в Белорусском государственном экономическом университете.

Модель построена на основании анализа работы 200 производственных предприятий за трехлетний период.

**Формула для расчета интегрального показателя следующая:**

•  $0,111 \times K1$  (Собственный капитал / Оборотные активы) +  $13,23 \times K2$  (Оборотный капитал / Капитал) +  $1,67 \times K3$  (Выручка / Среднегодовая величина активов) +  $0,515 \times K4$  (Чистая прибыль / Активы) +  $3,8 \times K5$  (Собственный капитал / Активы).

Для определения среднегодовой величины активов из коэффициента K3 нужно сложить активы на начало и на конец года и разделить полученную величину на 2.

Наибольший удельный вес (13.23) в указанной формуле придается коэффициенту K2, указывающему на соотношение оборотного капитала и капитала. Он существенно влияет на интегральный показатель.

После расчета оценка предприятия по модели прогнозирования банкротства Савицкой происходит с учетом следующих допущений:

- при параметре более 8 риски банкротства отсутствуют;
- от 5 до 8 – они небольшие;
- от 3 до 5 – средние;
- от 1 до 3 – большие;
- более 1 – максимальные.

### **Модель прогнозирования банкротства Шеремета и Сайфуллина**

Модель прогнозирования финансовой несостоятельности от А.Д. Шеремета и Р.С. Сайфуллина основана на анализе 5 факторов.

Рейтинговое число, определяющее вероятность возникновения банкротства, рассчитывается так:

•  $2K1$  ((собственный капитал – внеоборотные активы) / оборотные активы)) +  $0,1K2$  (оборотные активы / (краткосрочные обязательства - потенциальные доходы – резервы платежей)) +  $0,08K3$  (выручка нетто / активы) +  $0,45K4$  (прибыль от продаж /

выручка нетто от продажи) + K5 (прибыль до налогообложения / собственный капитал).

Нормативные значения коэффициентов:

- $K1 > 0,1$ ;
- $K2 \geq 2$ ;
- $K3 \geq 2,5$ ;
- $K4 \geq 0,445$ ;
- $K5 \geq 0,2$ .

При оценке вероятности банкротства будут использоваться следующие допущения:

1. При полном соответствии значений коэффициентов нормативному уровню  $R = 1$ .
2. При  $R$  менее 1 финансовое состояние оценивается как неустойчивое.
3. При  $R$  более 1 – банкротство маловероятно.

### **Модель Ковалева**

При оценке вероятности банкротства в основном используются количественные модели из-за их высокой эффективности, но также допускается применение и качественных моделей. Их преимуществом является возможность получения альтернативной экспертной оценки. Например, практикуются методы экспертных оценок, опросов потребителей и сбытовиков и пр.

Модель Ковалева основывается на разработках западных аудиторов, которые были адаптированы под российские условия. Данная модель основана на двухуровневой системе показателей. Она немного отличается от количественных методов оценки.

В первую группу критериев входят критерии и показатели, которые указывают на возможные затруднения компании в перспективе, в том числе на возможность ее банкротства. К ним относят:

1. Существенные потери при производственной деятельности.
2. Чрезвычайное использование краткосрочных заимствований в качестве источников финансирования долгосрочных инвестиций.
3. Превышение критической отметки по просроченной задолженности.
4. Нехватка оборотных средств.
5. Низкие показатели коэффициентов ликвидности.

6. Рост доли заимствований в общей сумме финансирования.
7. Неэффективная политика реинвестирования прибыли.
8. Превышение размера заимствований над лимитами финансирования.
9. Хроническое неисполнение обязательств перед кредиторами, инвесторами и акционерами.
10. Неблагоприятные тренды в портфеле заказчиков.
11. Высокий удельный вес просроченной задолженности.
12. Применение в производственном процессе устаревшего оборудования.
13. Утрата долгосрочных контрактов.
14. Высокий вес просрочки в части дебиторской задолженности.
15. Ухудшение отношений с кредитными учреждениями.
16. Использование источников финансирования на невыгодных условиях.
17. Наличие сверхнормативных и залежалых товаров, а также производственных запасов.

Вторая группа включает критерии и показатели, которые не могут однозначно трактоваться как кризисные, но они указывают, что ситуации на предприятии может значительно ухудшиться в перспективе. Среди критериев из второй группы:

1. Утрата ключевых сотрудников из аппарата управления.
2. Вынужденные производственные простои.
3. Недостаточный уровень диверсификации или чрезмерная зависимость от определенного проекта или оборудования.
4. Потеря базовых контрагентов.
5. Неэффективность долгосрочных соглашений.
6. Участие компании в судебных спорах с непредсказуемым исходом.
7. Недооценка технического потенциала и обновления производственной базы.
8. Ставка на успешность и прибыльность одного проекта (неоправданная).
9. Политические риски.

Таким образом, в российских реалиях можно использовать наработки отечественных специалистов для оценки вероятности банкротства. Они адаптированы к внутренним реалиям и российским правилам ведения бухгалтерской отчетности. При

условии своевременного выявления признаков финансовой неустойчивости можно своевременно отреагировать на них и предотвратить финансовый крах.