

ЧАСТЬ II

ДИАГНОСТИКА КРИЗИСНЫХ СИТУАЦИЙ

ГЛАВА 5. ДИАГНОСТИКА ВЕРОЯТНОСТИ КРИЗИСА И БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИИ

5.1. Источники и особенности информации, используемой для диагностики кризиса и банкротства

При диагностике вероятности кризиса и банкротства используются данные бухгалтерской и государственной статистической отчетности, другие документы, характеризующие деятельность организации с количественной стороны, а также информация из различных источников, с помощью которой можно получить качественную оценку ее состояния. Основными источниками количественной и некоторой качественной информации являются:

- ◆ годовой отчет организации с приложениями (ф.1 «Бухгалтерский баланс», ф.2 «Отчет о прибылях и убытках» и др.), а также квартальная и месячная бухгалтерская, финансовая и статистическая отчетность;
- ◆ хозяйственные договоры организации на поставку продукции и покупку ресурсов, отчуждение имущества;
- ◆ данные аналитического учета дебиторов и кредиторов с указанием основания возникновения, величины и срока погашения задолженности;
- ◆ журнал-ордер «Главная книга», другие журналы-ордера, оборотные сальдовые ведомости, выписки о движении денежных средств по счетам в банках и первичная учетная документация;
- ◆ материалы по инвентаризации, списанию, переоценке имущества;
- ◆ учредительные документы, решения органов управления организации;
- ◆ приказы и другая организационно-распорядительная документация, переписка организации.

При использовании бухгалтерской отчетности в целях диагностики банкротства необходимо учитывать ряд ее особенностей:

- ◆ *историчность*, т.е. фиксация фактов на определенную дату. В отчетности не отражается состояние средств в течение всего периода. В связи с этим часто целесообразно получать средние величины на основе данных о ежемесячных оборотах;
- ◆ *отчетность отражает существующее положение* на определенную дату, но не отвечает на вопрос, почему оно такое. Чтобы узнать это, необходимо анализировать также макроэкономическую, отраслевую, региональную ситуацию, персонал, структуру организации и другие факторы, некоторые из которых вообще не имеют стоимостной оценки;

♦ *отчетность не обеспечивает пространственную и временную сопоставимость.* В связи с этим анализ должен проводиться в динамике, желательно также сравнивать анализируемые показатели с аналогичными показателями деятельности родственной организации;

♦ для оценки значений по ряду статей баланса *необходимо иметь данные об оборотах* за период. (К примеру, запасы в двух разных организациях составляют по 10 млн. руб. В одной годовой оборот – 120 млн. руб., а в другой – 20 млн. руб. Следовательно, в первой организации запасы обеспечивают 1/12 годового потребления (месячный запас), а на втором – 1/2 (полугодовой запас));

♦ *отражение в отчетности стоимости активов по ценам покупки, а обязательств – как правило, по текущей рыночной стоимости,* в связи с чем она может быть несопоставимой. Для устранения этого несоответствия проводится переоценка или дооценка активов, их рыночная оценка;

♦ *отражение в отчетности дебиторской задолженности по стоимости на дату задолженности,* что приводит к завышению стоимости активов. Даже в более стабильных экономиках сумма безнадежной к взысканию дебиторской задолженности имеет тенденцию к росту с течением времени, а при достаточно высокой инфляции этот процесс происходит еще быстрее;

♦ *стоимость организации может как превышать, так и быть значительно меньше бухгалтерской стоимости ее активов.* Положительная разница характеризует стоимость репутации, имиджа, деловых связей, торговых марок. Отрицательная разница может быть обусловлена проведением обязательных переоценок, осуществляемых часто индексным методом и завышающих стоимость активов организации.

Кроме изучения бухгалтерской и статистической отчетности, необходимо выполнить (основываясь не только на документах, но и на результатах обследований, наблюдений, интервью) более детальный анализ ситуации в следующих сферах деятельности организации:

- *позиция организации и ее продукции на рынке* (емкость и доля рынка; сегменты рынка; основные потребители и поставщики; сравнительный анализ собственной и конкурирующей продукции; качество продукции; выявление существующих и перспективных потребностей покупателей);

- *состояние и использование основных средств, нематериальных активов и вложений во внеоборотные активы* (обновление, выбытие и износ основных средств, их структура; фондоотдача; использование производственных мощностей; возможности оборудования по выпуску требуемой рынком продукции; оценка используемых технологий; структура нематериальных активов и вложений во внеоборотные активы);

- *состояние и использование трудовых ресурсов* (обеспеченность организации трудовыми ресурсами; профессионально-квалификационный и половозрастной состав работающих; количество и структура простоев; трудоемкость продукции; формы, системы, величина и структура оплаты труда; руководящий состав);

- *издержки производства и продаж* (уровень условно-постоянных и переменных затрат; затраты на рубль произведенной продукции; себестоимость отдельных видов продукции; затраты по подразделениям; прямые и косвенные расходы; уровень безубыточного выпуска продукции);

- *финансовые потоки и результаты* (наличие и движение денежных средств; расчеты с контрагентами; формирование, распределение и использование прибыли; операционные и внереализационные доходы и расходы; источники и причины убытков; влияние налогов);

- *организация и структура управления* (оценка целесообразности существующей организационно-производственной структуры, функционирования аффилированных организаций, филиалов и представительств; процессы управления и взаимоотношения между подразделениями).

Формулы расчета основных показателей анализа и диагностики кризисного состояния представлены в Приложении А.

В целях диагностики вероятности наступления кризиса и банкротства организации выработано несколько основных подходов к анализу их финансово-хозяйственной деятельности, основанных на использовании:

- 1) интегрального показателя финансовой устойчивости;
- 2) системы формализованных и неформализованных критериев;
- 3) ограниченного количества показателей платежеспособности.

5.2. Расчет и оценка интегрального показателя финансовой устойчивости

Интегральные показатели могут рассчитываться с помощью скорингового моделирования, многомерного рейтингового анализа, мультипликативного дискриминантного анализа и других методов.

Методика *кредитного скоринга* впервые была предложена американским экономистом Д. Дюраном в начале 1940-х гг. Сущность ее заключается в классификации предприятий по степени риска исходя из фактических значений показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя в баллах, полученного с помощью методов экспертных оценок.

В качестве примера можно рассмотреть скоринговую модель с тремя показателями, представленную в табл. 5.1 и позволяющую разделить организации на следующие классы:

I класс – организации с хорошим запасом финансовой устойчивости, позволяющим быть уверенными в возврате заемных средств;

II класс – организации с незначительной степенью риска возврата задолженности;

III класс – организации с проблемной задолженностью;

IV класс – организации с высокой степенью риска банкротства;

V класс – организации с высшей степенью риска возврата задолженности, потенциальные банкроты.

Таблица 5.1

Группировка организаций на классы по уровню финансовой устойчивости

Показатель	Границы классов согласно критериям				
	I класс	II класс	III класс	IV класс	V класс
1. Рентабельность активов, % ЧП $Pa. = \frac{\text{ЧП}}{A} \times 100\%$	>30%	20-30%	10-20%	1-10%	<1%
	50 баллов	35-50 баллов	20-35 баллов	5-20 баллов	0 баллов
2. Коэффициент текущей ликвидности ОА Кт.л. = $\frac{\text{ОА}}{\text{КО}}$	>2	1,7-2	1,4-1,7	1,1-1,4	≤1,1
	30 баллов	20-30 баллов	10-20 баллов	1-10 баллов	0 баллов
3. Коэффициент финансовой независимости СС Кф.н. = $\frac{\text{СС}}{A}$	>0,7	0,45-0,7	0,3-0,45	0,2-0,3	<0,2
	20 баллов	10-20 баллов	5-10 баллов	1-5 баллов	0 баллов
Границы классов	100 баллов	65-99 баллов	35-64 балла	6-34 балла	0 баллов

Примечание. ЧП – чистая прибыль; А – величина активов; ОА – величина оборотных активов; КО – величина краткосрочных обязательств; СС – величина собственных средств.

Методика *многомерного рейтингового анализа* позволяет учитывать не только абсолютные значения показателей разных организаций, но и степень их близости до эталонных показателей.

Методика реализуется в 4 этапа.

1 этап. Обосновываются показатели оценки деятельности организаций, собираются данные по этим показателям (которые могут быть как моментальными, так и темповыми) и формируется таблица исходных данных (табл. 5.2).

Таблица 5.2

Таблица исходных данных

Номер организации	Наименование показателей						
	Запас безубыточности, %	Коэффициент		Рентабельность, %		Коэффициент финансовой независимости	Доля собственных оборотных средств в оборотных активах, %
		ликвидности	оборачиваемости	продаж	капитала		
1	2	3	4	5	6	7	
1	30	1,8	3,2	25	22	0,75	16
2	25	2,0	2,5	30	26	0,62	26
3	52	1,5	2,8	35	25	0,55	25
4	40	1,7	2,2	33	38	0,68	30
5	22	1,4	2,7	24	16	0,55	0
6	30	1,6	3,5	20	21	0,72	35
Весовой коэффициент	2,0	1,0	1,5	1,2	1,8	1,3	1,6

2 этап. В каждом столбце таблицы определяется максимальное значение показателя, на которое затем делятся все значения этого столбца. Если с экономической точки зрения лучшим является минимальное значение показателя, то он делится на все значения этого столбца. В результате образуется таблица стандартизированных коэффициентов (табл. 5.3).

3 этап. Все значения стандартизированных коэффициентов возводятся в квадрат. Если задача решается с учетом разного веса показателей, то полученные значения умножаются на величину соответствующих весовых коэффициентов, определяемых методами экспертных оценок. После этого показатели суммируются по строкам. Полученные суммы являются рейтинговыми оценками результатов деятельности организаций.

Таблица 5.3

Таблица стандартизированных коэффициентов

Номер организации	Показатели						
	1	2	3	4	5	6	7
1	0,577	0,90	0,914	0,714	0,579	1	0,457
2	0,481	1	0,714	0,757	0,684	0,826	0,743
3	1	0,75	0,800	1	0,658	0,733	0,714
4	0,769	0,85	0,628	0,943	1	0,907	0,857
5	0,423	0,70	0,771	0,686	0,421	0,773	0
6	0,577	0,80	1	0,571	0,553	0,960	1
Весовой коэффициент	2,0	1,0	1,5	1,2	1,8	1,3	1,6

4 этап. Рейтинговые оценки ранжируются, то есть определяется место каждой организации среди всех анализируемых в порядке уменьшения значения суммы ее оценки. Результаты расчетов представлены в табл. 5.4.

Таблица 5.4

Результаты сравнительной рейтинговой оценки

Номер предприятия	Показатели							Сумма	Рейтинг
	1	2	3	4	5	6	7		
1	0,666	0,810	1,252	0,612	0,603	1,300	0,334	5,577	V
2	0,462	1	0,765	0,880	0,842	0,887	0,883	5,719	IV
3	2	0,562	0,960	1,200	0,779	0,698	0,816	7,015	II
4	1,182	0,722	0,591	1,067	1,800	1,068	1,174	7,604	I
5	0,356	0,490	0,891	0,564	0,319	0,776	0	3,396	VI
6	0,666	0,640	1,500	0,391	0,551	1,197	1,600	6,545	III

Достоинством данной методики является комплексный подход к оценке финансово-хозяйственной деятельности организаций, возможность сравнения результатов их работы между собой по наилучшим достигнутым показателям и с эталоном.

Мультипликативный дискриминантный анализ широко используется в странах с развитой рыночной экономикой для разработки многофакторных моделей финансовой устойчивости.

Этот метод предложен в 1968 г. американским экономистом Э.Альтманом для построения индекса кредитоспособности и позволяет разделить организации на подверженные риску банкротства и находящиеся в устойчивом финансовом состоянии. Индекс Альтмана представляет собой функцию пяти показателей, характеризующих экономический потенциал и результаты работы организаций за определенный период. При разработке модели были обследованы 66 организаций, половина из которых обанкротилась, а половина работала успешно в период между 1946 и 1965 годами.

Индекс кредитоспособности Альтмана имеет следующий вид:

$$Z = 3,3 \cdot K_1 + 1,0 \cdot K_2 + 0,6 \cdot K_3 + 1,4 \cdot K_4 + 1,2 \cdot K_5 \quad , \text{ где}$$

$$K_1 = \frac{\text{Прибыль до выплаты процентов, налогов}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_2 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_3 = \frac{\text{Собственный капитал (рыночная оценка)}}{\text{Привлеченный капитал}}$$

$$K_4 = \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_5 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Всего активов}}$$

Критическое значение индекса рассчитывалось по данным статистической выборки и составило 2,675. С этой величиной сопоставляется расчетное значение для конкретного предприятия. При значении меньшем, чем 2,675 можно говорить о высокой вероятности банкротства и наоборот.

Известны и другие аналогичные модели, например, четырехфакторные модели британских ученых Таффлера и Тишоу, Лиса.

Недостатком факторных моделей является то, что они построены на базе изучения развития предприятий в конкретный исторический период в определенной социально-экономической обстановке данной страны. Поэтому они не могут быть слепо скопированы и применены к диагностике вероятности бан-

кротства предприятий в любой стране в любой период. Однако данные подходы могут использоваться для разработки собственных моделей.

К основным достоинствам подхода к диагностике вероятности банкротства, использующего расчет интегрального показателя финансовой устойчивости, относятся разработанность математического аппарата, относительная простота расчета показателя на базе существующих моделей и возможность сопоставления результатов финансово-хозяйственной деятельности организаций.

Еще одна методика определения интегрального показателя, предназначенная для выявления кризиса предприятия, предполагает расчет *показателя Аргенти (А-счет)*.

Изучение деятельности организации начинается с предположений, что: а) идет процесс, ведущий к банкротству, б) процесс этот для своего завершения требует нескольких лет, в) процесс может быть разделен на три стадии:

- ◆ *накопление недостатков* – организации, идущие к кризису, годами демонстрируют ряд недостатков, очевидных задолго до наступления банкротства;

- ◆ *совершение ошибок* – вследствие накопления недостатков организация может совершить ошибки, приводящие к банкротству (принимается, что организации, не имеющие недостатков, не совершают таких ошибок);

- ◆ *проявление симптомов кризиса* – совершенные организацией ошибки начинают проявляться в симптомах приближающегося кризиса: ухудшение показателей (скрываемое при помощи «творческого» учета), нехватка денежных средств для расчетов и обеспечения текущей деятельности. Эти симптомы проявляются в последние два или три года процесса, ведущего к банкротству, который часто растягивается на срок до десяти лет.

При расчете А-счета конкретной организации (табл. 5.5) необходимо ставить либо количество баллов согласно Аргенти, либо 0 – промежуточные значения не допускаются. Каждому фактору на каждой стадии присваивают определенное количество баллов и рассчитывают агрегированный показатель – А-счет.

Таблица 5.5

Расчет показателя Аргенти

Критерии оценки	Выставляемый аналитическим балл	Балл согласно Аргенти
Недостатки		
Директор-автократ		8
Председатель совета директоров является также и исполнительным директором		4
Пассивность совета директоров		2
Внутренние противоречия в совете директоров (из-за различия в знаниях и навыках)		2
Слабый финансовый директор		2
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и нижнего звена (вне совета директоров)		1

Недостатки системы учета, отсутствие бюджетного контроля		3
Отсутствие прогноза денежных потоков		3
Отсутствие системы управленческого учета затрат		3
Вялая реакция на изменения (появление новых продуктов, технологий, рынков, методов организации труда и т.д.)		15
Максимально возможная сумма баллов		43
«Проходной балл»		10
Если сумма больше 10, недостатки в управлении могут привести к серьезным ошибкам		
Ошибки		
Слишком высокая доля заемного капитала		15
Недостаток оборотных средств из-за слишком быстрого роста бизнеса		15
Наличие крупного проекта (провал такого проекта подвергает фирму серьезной опасности)		15
Максимально возможная сумма баллов		45
«Проходной балл»		15
Если сумма баллов больше или равна 25, компания подвергается серьезному риску		
Симптомы		
Ухудшение финансовых показателей		3
Использование «творческого» бухгалтерского учета		3
Нефинансовые признаки неблагополучия (ухудшение качества, падение «боевого духа» сотрудников, снижение доли рынка)		3
Явные симптомы кризиса (судебные иски, скандалы, отставки)		3
Максимально возможная сумма баллов		12
Максимально возможное значение А-счета		100
«Проходной балл»		25
Большинство успешных компаний		5-18
Компании, испытывающие серьезные затруднения		35-70

Если набранная сумма баллов более 25, считается, что организация может обанкротиться в течение ближайших пяти лет. Чем больше величина А-счета, тем скорее это может произойти.

Общие недостатки подхода, использующего интегральный показатель, состоят в том, что такой измеритель нивелирует результаты деятельности, что не всегда целесообразно. Часто возникает необходимость проведения более подробного анализа работы организации.

В связи с этим выделяется второй подход к диагностике вероятности банкротства, основанный на использовании системы формализованных и неформализованных критериев.

5.3 Анализ системы формализованных и неформализованных критериев оценки положения организации

В качестве примера такого подхода можно привести рекомендации Комитета по обобщению практики аудирования (Великобритания), содержащие перечень разбитых на две группы критических показателей для оценки возможного банкротства организации.

К первой группе относятся показатели, неблагоприятные текущие значения или складывающаяся динамика изменения которых свидетельствует о возможных финансовых затруднениях в недалеком будущем и вероятности банкротства. Основными из таких критериев являются:

- повторяющиеся существенные потери в основной деятельности, выражающиеся в снижении объемов производства и продаж, хронической убыточности;
- постоянное наличие просроченной кредиторской и дебиторской задолженности;
- чрезмерное использование краткосрочных заемных средств в качестве источников финансирования долгосрочных вложений;
- устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности и наличие тенденции к их снижению;
- хроническая нехватка оборотных средств;
- увеличение до опасных пределов доли заемных средств в общей сумме источников средств;
- наличие сверхнормативных производственных запасов и готовой продукции;
- вынужденное использование новых источников финансовых ресурсов на невыгодных условиях;
- использование основных фондов с истекшими сроками эксплуатации;
- неблагоприятные изменения в портфеле заказов;
- потери долгосрочных контрактов;
- постоянное невыполнение обязательств перед кредиторами и акционерами;
- ухудшение отношений с организациями финансово-кредитной системы.

Во вторую группу входят критерии и показатели, неблагоприятные значения которых не дают основания рассматривать существующее положение как критическое, но сигнализируют о возможности резкого его ухудшения в будущем при непринятии действенных мер. К ним относятся:

- потеря ключевых сотрудников управленческого аппарата;
- вынужденные простои, нарушение ритмичности работы;
- потеря важнейших контрагентов;
- недостаточная диверсификация деятельности, выражающаяся в зависимости от одного продукта, проекта, типа оборудования, рынка сырья или сбыта;
- участие в судебных разбирательствах с непредсказуемым исходом;
- недооценка необходимости постоянного технического и технологического обновления;
- неэффективные долгосрочные соглашения;
- политический риск, связанный с организацией в целом или ее основными подразделениями.

Основными преимуществами такого подхода являются системность и комплексность, а недостатками – более высокая степень сложности принятия решения и его субъективизм.

5.4. Анализ и оценка ограниченного количества показателей платежеспособности организации

В соответствии с официально принятым в Республике Беларусь подходом к проведению анализа финансового состояния и выявлению неплатежеспособных организаций в качестве критериев для оценки их состояния используются три основных показателя:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами.

Коэффициент текущей ликвидности $K_{т.л.}$ характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств и определяется по формуле:

$$K_{т.л.} = \frac{КА}{КО},$$

где КА – оборотные активы (итог раздела II бухгалтерского баланса); КО – краткосрочные обязательства (итог раздела V бухгалтерского баланса).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами $K_{о.с.о.с.}$ характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости и определяется по формуле:

$$K_{о.с.о.с.} = \frac{СК + ДО - ДА}{ОА},$$

где СК – собственный капитал (итог раздела III бухгалтерского баланса); ДО – долгосрочные обязательства (итог раздела IV бухгалтерского баланса); ДА – долгосрочные активы (итог раздела I бухгалтерского баланса).

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами $K_{о.ф.о.а.}$ характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам путем продажи активов и определяется по формуле:

$$K_{о.ф.о.а.} = \frac{ДО + КО}{ИБ},$$

где ИБ – итог баланса (итог левой или правой частей бухгалтерского баланса).

Выделяются три степени тяжести состояния организации.

1. *Неплатежеспособность организации.* Основанием для признания организации неплатежеспособной является наличие одновременно следующих условий: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода имеют значения меньше нормативных (табл. 5.6).

2. *Неплатежеспособность, приобретающая устойчивый характер.* Осно-

ванием для признания такого состояния служит неплатежеспособность организации в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса.

3. *Устойчивая неплатежеспособность.* Основанием для ее признания является неплатежеспособность в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, а также наличие значения коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, превышающего 0,85. Такое состояние указывает на критическую ситуацию, при которой, даже продав все свои активы, организация может не получить возможности рассчитаться по своим финансовым обязательствам, что приводит к возникновению реальной угрозы ее ликвидации.

Таблица 5.6

**Нормативные значения коэффициентов платежеспособности
и обеспеченности обязательств активами***

Наименование секций ОКЭД**	Разделы ОКЭД	Группы по ОКЭД	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
1. А. Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	01	011–015	1,5	0,2
	02	020	1,5	0,2
2. В. Рыболовство, рыбоводство	05	050	1,5	0,2
3. С. Горнодобывающая промышленность	10–14	101–141, 143–145	1,7	0,3
		142	1,2	0,15
4. D. Обрабатывающая промышленность	15–16	151, 154–158	1,3	0,2
		152–153, 159–160	1,7	0,3
	17–19	171–193	1,3	0,2
	20–21	201–212	1,7	0,3
	22	221	1,1	0,15
		222–223	1,7	0,3
	23–25	231–252	1,4	0,2
	26	261–268	1,2	0,15
	27	271–275	1,3	0,2
	28	281	1,2	0,15
		282–287	1,3	0,2
	29	291–292, 294–297	1,3	0,2
		293	1,6	0,1
	30–35	300–355	1,3	0,2
	36–37	361–372	1,7	0,3
5. Е. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	40	401	1,1	0,25
		402	1,01	0,3
		403	1,1	0,1
	41	410	1,1	0,1

6. Ф. Строительство	45	451–455	1,2	0,15
7. Г. Торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	50–52	501–519, 521–527	1,0	0,1
8. Н. Гостиницы и рестораны	55	551–552	1,1	0,1
		553–555	1,0	0,1
9. И. Транспорт и связь	60–63	601–634	1,15	0,15
	64	641	1,0	0,05
		642	1,1	0,15
10. К. Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	70	701–703	1,1	0,1
	71	711–714	1,1	0,15
	72	721–726	1,3	0,2
	73	731–732	1,15	0,2
	74	741–742	1,0	0,05
		743–748	1,2	0,15
11. О. Предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг	90–93	900, 911–921	1,1	0,1
		922	1,3	0,2
		923–927, 930	1,1	0,1
12. Прочие виды экономической деятельности			1,5	0,2

Примечания.

* Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами для всех видов экономической деятельности – не более 0,85.

** ОКЭД – Общероссийский классификатор видов экономической деятельности.

Данная методика не ограничивается рассмотрением указанных трех коэффициентов, в ней даны рекомендации по проведению более детального анализа бухгалтерской отчетности организации, целью которого является выявление причин ухудшения ее финансового состояния. Пример проведения такого анализа представлен в Приложении Б.

Достоинствами методики являются относительная простота проведения расчетов и наличие информационной базы для их осуществления. Среди слабых сторон – ограниченность возможностей по сравнению результатов деятельности организаций и недостаточная дифференциация нормативных значений показателей по отраслям экономики.

Выводы

В целях диагностики кризиса и банкротства организации анализируется количественная и качественная информация, основанная на данных бухгалтерского учета и отчетности, статистической отчетности, изучении организационно-распорядительных документов, договоров и состояния различных функциональных сфер ее деятельности. При использовании данных бухгалтерской отчетности, чтобы прийти к верным заключениям, необходимо учитывать их особенности.

Существует несколько основных подходов к проведению диагностики кризиса и банкротства, основанных на расчете и оценке интегральных показателей

финансовой устойчивости, системы формализованных и неформализованных критериев, ограниченного количества показателей финансового состояния.

Интегральные показатели могут рассчитываться с помощью скорингового моделирования, многомерного рейтингового анализа, мультипликативного дискриминантного анализа и других методов. Достоинствами их использования являются разработанность математического аппарата, относительная простота расчета на базе существующих моделей и возможность сопоставления результатов финансово-хозяйственной деятельности организаций. Основной недостаток – нивелирование результатов деятельности.

Преимуществами анализа и оценки системы формализованных и неформализованных критериев являются системность и комплексность исследования, недостатками – более высокая степень сложности принятия решения и его субъективизм.

Достоинствами анализа и оценки ограниченного количества показателей платежеспособности являются относительная простота проведения расчетов и наличие информационной базы для их осуществления. Среди слабых сторон – ограниченность возможностей по сравнению результатов деятельности различных организаций, недостаточная дифференциация нормативных значений показателей по отраслям экономики.

Контрольные вопросы

1. Назовите основные источники данных для проведения диагностики состояния организации.
2. Откуда и в каком виде можно получить качественную информацию, позволяющую оценить положение организации?
3. Каковы достоинства и недостатки бухгалтерской и статистической отчетности как источника информации для диагностики состояния организации?
4. Целесообразно ли использовать индекс кредитоспособности Альтмана для оценки вероятности банкротства белорусских организаций? Поясните свой ответ.
5. Если бы вы были антикризисным управляющим, то стали бы использовать многомерный рейтинговый анализ для оценки ситуации в организации? Почему?
6. В чем состоят преимущества анализа и оценки системы формализованных и неформализованных критериев перед использованием ограниченного количества показателей платежеспособности?
7. Какие из приведенных выше подходов было бы наиболее целесообразно, по вашему мнению, использовать менеджерам организации? А органам хозяйственного управления отраслью (регионом)?

Литература

Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 12 дек. 2011 г.

№ 1672 [Электронный ресурс] // Консультант Плюс: Беларусь / ООО «Юр-Спектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2013.

Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь и М-ва экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г. № 140/206 [Электронный ресурс] // Консультант Плюс: Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2013.

Кивачук, В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ / В.С. Кивачук. – М.: Изд-во деловой и учеб. лит.; Минск: ООО «Амалфея», 2002.

Ковалев, В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2000.

Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2000.

Кукукина, И.Г. Учет и анализ банкротств: учеб. пособие / И.Г. Кукукина, И.А. Астраханцева. – М.: Финансы и статистика, 2004.

Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – Минск: Новое знание, 2001.

Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент / Е.С. Стоянова, Т.Б. Крылова, И.Т. Балабонов. – М.: Перспектива, 1999.

Фомин, Я.А. Диагностика кризисного состояния предприятия: учеб. пособие / Я.А. Фомин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.

Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: Инфра-М, 1999.

ГЛАВА 6. ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ КРИЗИСНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

6.1. Основные задачи, принципы, виды, способы и направления анализа

Одним из важнейших элементов антикризисного управления является анализ состояния организации в прошлом и настоящем, который позволяет выявить сильные и слабые стороны в различных сферах ее деятельности, продуктах и подразделениях, определить тенденции их изменения и оценить возможности развития в направлении достижения поставленных целей.

Сущность анализа заключается в расчленении объекта исследования на составляющие его элементы, установлении взаимосвязи и влияния этих элементов друг на друга и на развитие объекта в целом.

При этом используется система показателей, характеризующих объект с различных точек зрения, изучаются причины их изменения и выявляются взаимосвязи между ними. Причинно-следственные связи изучаются способами логической индукции, когда в процессе исследования идут от частного к общему, и дедукции, когда идут от общего к частному.

Схема проведения анализа включает в себя следующие этапы:

1. постановка целей и задач анализа;
2. составление плана аналитической работы;
3. определение перечня необходимой информации;
4. сбор и проверка достоверности информации;
5. аналитическая обработка информации;
6. интерпретация результатов анализа;
7. подготовка выводов и рекомендаций;
8. оформление результатов анализа.

В процессе финансово-экономического анализа используются различные способы и приемы, к самым распространенным из которых относятся сравнение и группировка. Выделяют несколько форм *сравнения*: сравнение с планом, с прошлым, с лучшим, со средними показателями. *Группировка* предполагает объединение объектов анализа в качественно однородные группы, позволяющие изучать явления и процессы в их взаимосвязи и взаимозависимости, выявлять влияние наиболее существенных факторов. Часто применяются также методы расчета индексов, средних и относительных величин, цепных подстановок, моделирования, графический.

К важнейшим *задачам финансово-экономического анализа* относятся:

- ◆ определение финансово-экономического положения организации;
- ◆ выявление изменений в ее состоянии в пространственно-временном разрезе;
- ◆ идентификация основных факторов, вызвавших изменение в финансово-экономическом состоянии организации;
- ◆ оценка возможных и целесообразных темпов развития организации в будущем с точки зрения их финансово-экономического обеспечения.

Основными источниками информации при исследовании финансово-экономического положения организации являются документы бухгалтерской и государственной статистической отчетности, поэтому выделяются следующие *виды анализа*:

- ◆ *горизонтальный анализ*, в основе которого лежит расчет темпов роста показателей, статей баланса, отчета о прибылях и убытках или другой отчетности; позволяет выявить тенденции изменения ситуации;
- ◆ *вертикальный анализ*, в основу которого положен расчет относительных величин (удельных весов, долей), характеризующих структуру актива или пассива баланса, выручки или других обобщающих показателей; обязательным

при этом является использование горизонтального анализа, характеризующего структурные сдвиги;

- ◆ *коэффициентный анализ*, основанный на расчете и оценке величин и тенденций изменения разнообразных финансовых и экономических коэффициентов.

При проведении финансово-экономического анализа необходимо руководствоваться следующими важнейшими *принципами*:

- ◆ оценка полученных данных должна производиться посредством их сравнения с нормативными, прошлыми, средними и т.п. значениями;

- ◆ получение верных выводов может быть обеспечено только на основе использования достоверной информации;

- ◆ нельзя смешивать несовместимые данные;

- ◆ необходимо учитывать взаимосвязи;

- ◆ в результате анализа должны быть сделаны обоснованные выводы, на основе которых можно принимать управленческие решения.

Важнейшими *направлениями* финансово-экономического анализа организации являются:

1. *анализ и оценка имущественного положения* – позволяют определить состояние и потенциал для развития организации с точки зрения наличия, структуры и тенденций изменения различных активов и источников их формирования;

2. *анализ и оценка финансового состояния* – дают возможность выяснить способность организации вести текущую хозяйственную деятельность и степень ее риска с точки зрения ликвидности активов, наличия собственных оборотных средств, платежеспособности и финансовой устойчивости;

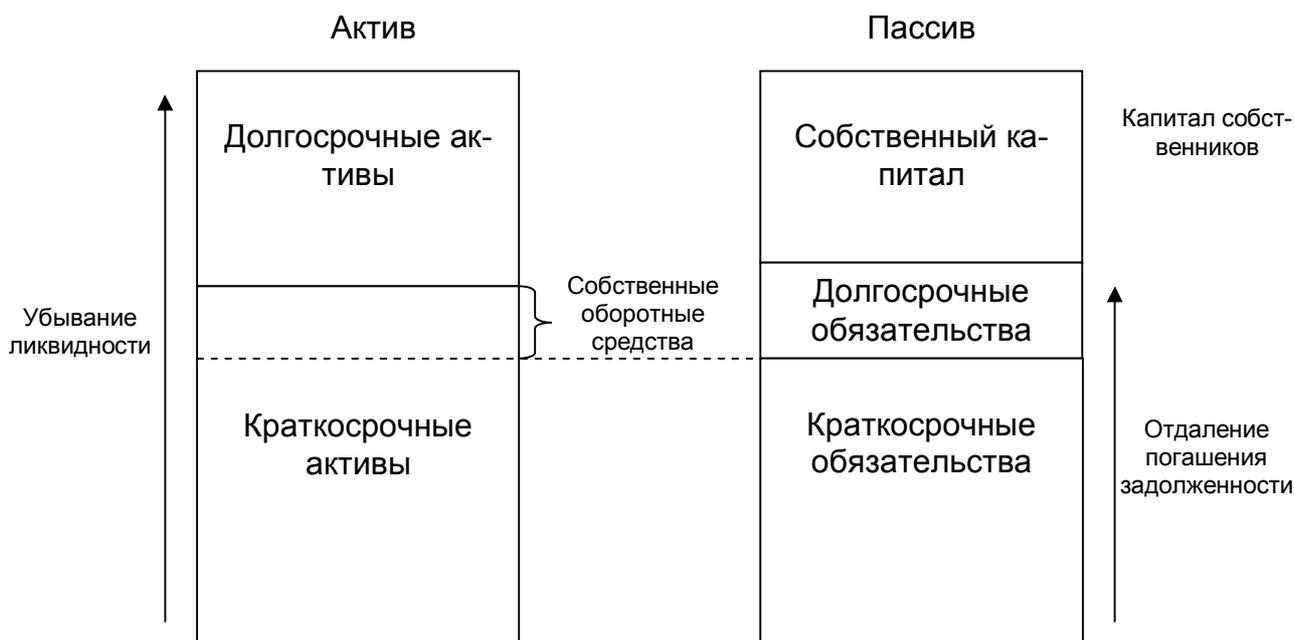
3. *анализ и оценка деловой активности* – показывают динамичность, результативность и эффективность деятельности организации в целом и по отдельным направлениям, ресурсам, рынкам и т.д., позволяют определить потенциал ее экономического роста.

6.2 Анализ и оценка имущественного положения организации

Имущественное положение организации определяется величиной и структурой ее активов и источников их формирования. Оно во многом определяет экономический потенциал организации и ее финансовую устойчивость. Анализ имущественного положения предполагает проведение вертикального и горизонтального анализа актива и пассива бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, расчет и сравнение некоторых коэффициентов.

Укрупненная структура бухгалтерского баланса показана на рис. 6.1.

Наиболее информативную, но в то же время не перегруженную деталями картину дает поквартальный анализ за период не менее 2-3 лет. При необходимости отчетность можно модифицировать, укрупняя или трансформируя номенклатуру статей.



Собственные оборотные средства = краткосрочные активы – краткосрочные обязательства

Рис. 6.1. Укрупненная структура бухгалтерского баланса

Важно понимать взаимосвязь между результатами финансово-хозяйственной деятельности организации, отражаемыми в отчете о прибылях и убытках, а также состоянием имущества и источников его формирования, отражаемыми в бухгалтерском балансе (рис. 6.2).

При анализе динамики валюты бухгалтерского баланса (итог по активу или по пассиву) сопоставляются данные за несколько периодов. Уменьшение в абсолютном выражении валюты бухгалтерского баланса свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, причинами которого может быть сокращение платежеспособного спроса на продукты (услуги) данной организации, ограничение доступа на рынки ресурсов, включение в активный хозяйственный оборот дочерних организаций за счет организации-учредителя и другие факторы.

Увеличение валюты бухгалтерского баланса может говорить как о расширении организацией хозяйственного оборота, так и отражать влияние переоценки отдельных активов, когда изменение их стоимости не связано с активизацией деятельности.

При рассмотрении структуры бухгалтерского баланса в целях обеспечения сопоставимости исследуемых данных анализ проводится на основе удельных показателей, рассчитываемых к валюте бухгалтерского баланса, которая принимается за 100 %. Определяются как величина изменений данных показателей в структуре бухгалтерского баланса, так и их направленность (увеличение или снижение).

Исследование структуры пассива бухгалтерского баланса дает возможность определить долю собственных и заемных средств (а также отдельных их элементов) в источниках финансирования хозяйственной деятельности.

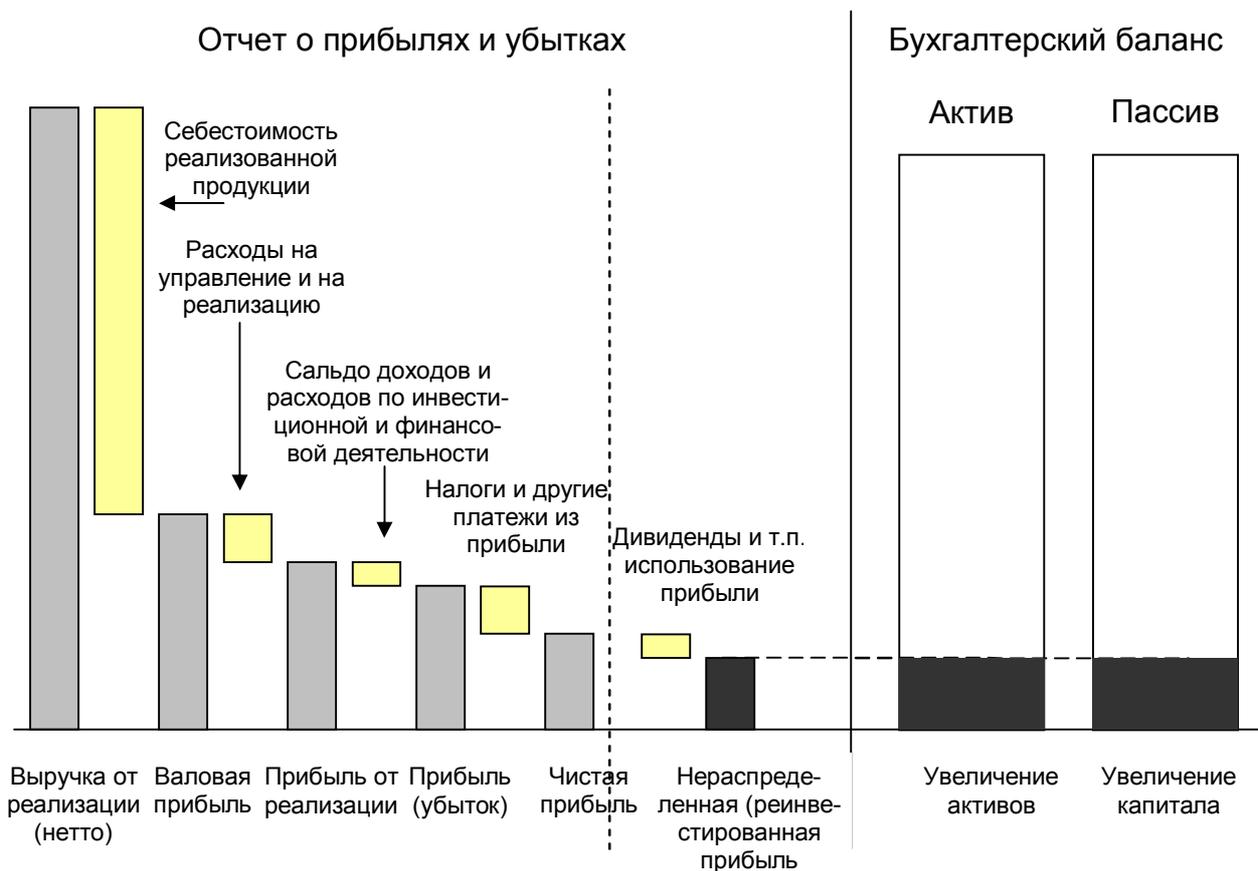


Рис. 6.2. Взаимосвязь между результатами финансово-хозяйственной деятельности организации, имуществом и источниками его формирования

Увеличение доли собственных средств (за счет роста уставного, резервного и добавочного фондов, прибыли, целевого финансирования, доходов будущих периодов, резерва предстоящих расходов) способствует росту финансовой устойчивости организации. Наличие нераспределенной прибыли рассматривается как источник пополнения оборотных средств и снижения краткосрочной кредиторской задолженности.

При исследовании краткосрочных обязательств проводится анализ структуры и тенденций изменения краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности (в том числе перед контрагентами, по расчетам с персоналом, по налогам и сборам, по социальному страхованию и обеспечению, по лизинговым платежам, прочих краткосрочных обязательств). Увеличение доли заемных средств в источниках финансирования активов является признаком усиления финансовой неустойчивости организации и повышения степени ее финансовых рисков.

При изменении активов организации анализируются их структура, участие в основной деятельности, ликвидность. К высоколиквидным активам относятся денежные средства на счетах и краткосрочные финансовые вложения. К наиболее трудно реализуемым активам – основные средства (в первую очередь недвижимость) и нематериальные активы.

При анализе основных средств учитываются изменение их стоимости и удельного веса вследствие воздействия внешних факторов (порядок учета, переоценка, инфляция), движения (выбытие, ввод в эксплуатацию) на основании данных бухгалтерского учета. Рассматриваются также тенденции изменения вложений в долгосрочные активы, в том числе незавершенные капитальные вложения и оборудование к установке (поскольку эти активы не участвуют в основной деятельности, увеличение их доли негативно влияет на ее результативность). В то же время, наличие вложений в долгосрочные активы может указывать на инвестиционную направленность вложений организации.

Изменение структуры активов организации в сторону увеличения оборотных средств может свидетельствовать:

- ◆ о формировании мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
- ◆ об отвлечении части оборотных активов на кредитование потребителей, дочерних организаций и прочих дебиторов;
- ◆ о сокращении производственной базы;
- ◆ об искажении реальной оценки основных средств вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета.

Анализируются тенденции изменения различных элементов краткосрочных активов. При этом увеличение удельного веса запасов может показывать:

- ◆ наращивание потенциала ведения основной деятельности организации;
- ◆ стремление за счет вложений в производственные запасы и затраты защитить денежные активы от обесценивания;
- ◆ нерациональность выбранной или складывающейся хозяйственной стратегии.

Рост дебиторской задолженности по расчетам с покупателями и заказчиками, с учредителями по вкладам в уставный фонд, разными дебиторами и кредиторами может говорить о том, что данная организация предоставляет товарные ссуды для потребителей своей продукции (услуг). Кредитуя их, организация делится с ними частью своего дохода и, возможно, вынуждена брать кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности, увеличивая собственную кредиторскую задолженность. Вместе с тем, это может быть и следствием расширения хозяйственного оборота или общей кризисной ситуации во внешней среде.

Для анализа результатов финансовой деятельности, структуры и направлений использования полученной прибыли используются данные отчета о прибылях и убытках и отчета об изменении капитала. Убыточная работа организации свидетельствует об отсутствии внутреннего источника пополнения собственных средств для ведения хозяйственной деятельности. При наличии прибыли анализируются направления ее использования: платежи в бюджет, отчисления в резервный фонд и другие фонды, на иные цели.

Экономический потенциал и имущественное положение организации могут быть более полно охарактеризованы с помощью анализа структуры основных средств (первоначальная и остаточная стоимость зданий, сооружений, пе-

редаточных устройств, машин и оборудования, транспортных и других основных средств, удельный вес каждой из этих групп в общей стоимости основных средств) и нескольких дополнительных показателей:

- ◆ *доля активной части основных средств* (машин, оборудования и транспортных средств) – характеризует способность организации вести основную деятельность, степень гибкости, мобильность основных средств;

- ◆ *коэффициент износа основных средств* – характеризует состояние основных средств, представляя долю перенесенной на затраты (амортизированной) стоимости в восстановительной стоимости основных средств;

- ◆ *коэффициент обновления основных средств* – показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют введенные в эксплуатацию в течение этого периода основные средства;

- ◆ *коэффициент выбытия основных средств* – показывает, какая часть основных средств, с которыми организация начала деятельность в начале отчетного периода, выбыла в течение этого периода.

Формулы расчета и критерии оценки показателей состояния и использования основных средств организации приведены в Приложении А. Пример анализа имущественного положения организации представлен в Приложении Б.

6.3. Анализ и оценка финансового состояния организации

Финансовое состояние организации характеризуется ее финансовой устойчивостью и платежеспособностью и оценивается с точки зрения краткосрочной и долгосрочной перспектив. В краткосрочном периоде основным критерием оценки является ликвидность организации, в долгосрочном – структура источников финансирования и степень зависимости от кредиторов.

Некоторые показатели финансового состояния имеют установленные нормативные значения, другие – нет. Общий подход к оценке финансового состояния организации заключается в определении соответствия значений показателей нормативным величинам (если таковые есть), а также их благоприятных или неблагоприятных тенденций изменения.

Различают ликвидность активов и ликвидность организации. *Ликвидность организации* (платежеспособность) показывает ее способность своевременно погашать текущие обязательства и оценивается с помощью коэффициентов:

- ◆ *текущей ликвидности* – характеризует общую обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств;

- ◆ *быстрой ликвидности* – показывает обеспеченность организации относительно высоколиквидными оборотными средствами для своевременного погашения срочных обязательств;

- ◆ *абсолютной ликвидности* – характеризует долю краткосрочных обязательств, которая может быть погашена немедленно.

Рассчитывается также ряд других показателей, определяющих *степень платежеспособности и финансовой устойчивости* организации:

◆ *величина собственных оборотных средств* – характеризует ту часть собственного капитала организации, которая является источником покрытия оборотных активов;

◆ *коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами* – указывает на наличие или отсутствие у организации собственных оборотных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости;

◆ *коэффициент покрытия запасов* – показывает наличие или отсутствие «нормальных» (не включающих задолженность перед работниками и государством) источников покрытия запасов;

◆ *доля собственных оборотных средств в покрытии запасов* – характеризует ту часть стоимости запасов, которая покрывается собственными оборотными средствами;

◆ *коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами* – свидетельствует о способности организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам путем продажи активов;

◆ *коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами* – характеризует способность организации рассчитаться по своим просроченным финансовым обязательствам путем продажи активов.

Финансовая устойчивость, обеспечивающая стабильность деятельности организации в долгосрочном периоде, может быть охарактеризована с помощью следующих показателей:

◆ *коэффициент автономии (финансовой независимости, концентрации собственного капитала)* – показывает долю владельцев организации в общей сумме средств, авансированных в ее деятельность; если значение этого показателя становится отрицательным, это указывает на финансирование деятельности организации только за счет кредиторов и фактическую утрату ее владельцами права собственности;

◆ *коэффициент структуры долгосрочных вложений* – характеризует ту часть долгосрочных активов организации, которая профинансирована кредиторами;

◆ *коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств* – показывает структуру авансированных в деятельность организации средств и дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости организации.

Формулы расчета и критерии оценки показателей финансового состояния организации приведены в Приложении А.

Анализ финансового состояния увязывается с анализом имущественного положения организации. К примеру, снижение платежеспособности организации при расширении хозяйственного оборота может являться признаком нерациональности проводимой кредитно-финансовой политики, включая использование получаемой прибыли, ошибок в ценовой политике, чрезмерно рискованной стратегии развития.

Исследование структуры пассива бухгалтерского баланса помогает установить такие причины финансовой неустойчивости организации и роста ее неплатежеспособности, как нерационально высокая доля заемных средств в источниках, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности, или постоянное получение убытков, снижающее величину и долю собственного капитала.

Пример анализа финансового состояния представлен в Приложении Б.

6.4. Анализ и оценка деловой активности организации

Анализ и оценка деловой активности направлены на выяснение динамичности, результативности и эффективности основной деятельности организации.

Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности исследуемой организации и родственных по сфере приложения капитала организаций. Такими *качественными критериями* могут быть широта рынков сбыта; наличие и доля продукции, поставляемой на экспорт; репутация организации. При качественной оценке целесообразно также учитывать сравнительную динамику изменения основных показателей финансово-хозяйственной деятельности. Оптимальным считается следующее соотношение:

$$T_{\text{ПР}} > T_{\text{ВР}} > T_{\text{А}} > 100 \%,$$

где $T_{\text{ПР}}$, $T_{\text{ВР}}$, $T_{\text{А}}$ – темпы изменения прибыли от реализации, выручки от реализации и активов.

Соблюдение этого соотношения означает, что:

- ◆ экономический потенциал организации, определяемый величиной активов, возрастает;
- ◆ по сравнению с ростом экономического потенциала выручка от реализации возрастает более высокими темпами, т.е. ресурсы организации используются более эффективно;
- ◆ прибыль от реализации возрастает опережающими в сравнении с ростом выручки от реализации темпами, что свидетельствует об относительном снижении издержек производства и реализации.

Возможны и отклонения от этой зависимости, которые не всегда следует рассматривать как негативные. Причинами несоблюдения соотношения могут быть освоение новых направлений приложения капитала, реконструкция и модернизация действующих производств, которые всегда связаны со значительными вложениями финансовых ресурсов, не дающих быстрой выгоды, но окупающихся и обеспечивающих повышение конкурентоспособности организации в долгосрочном периоде.

Количественная оценка деловой активности производится по двум направлениям:

- ◆ степень выполнения плана по основным показателям, обеспечение заданных темпов их роста;

- ◆ уровень результативности деятельности и эффективности использования ресурсов организации.

При проведении анализа по второму направлению могут быть рассчитаны различные показатели. Одни из них характеризуют *эффективность использования, материальных, трудовых и финансовых ресурсов*:

- ◆ *производительность труда* характеризует эффективность затрат живого труда и определяется количеством продукции в натуральном или стоимостном выражении, выпускаемой одним работником за некоторый период времени;

- ◆ *фондоотдача*, дающая характеристику эффективности использования основных средств; определяется объемом производства (реализации), приходящимся на рубль основных средств;

- ◆ *коэффициент использования производственной мощности*, который показывает степень ее загрузки;

- ◆ *материалоемкость и энергоемкость продукции*, характеризующие соответственно долю материальных затрат и затрат на топливно-энергетические ресурсы в объеме производства;

- ◆ продолжительность *операционного и финансового цикла*;

- ◆ *оборачиваемость* различных элементов капитала и др.

При анализе оборачиваемости оборотных средств рассчитывается *коэффициент оборачиваемости оборотных средств* как отношение выручки от реализации к средней стоимости оборотных активов организации. Уменьшение коэффициента, рассчитанного за отчетный период, по сравнению с коэффициентом, рассчитанным за предыдущий отчетный период, показывает замедление оборота оборотных средств.

Особое внимание должно уделяться производственным запасам и дебиторской задолженности. Чем меньше омертвляются финансовые ресурсы в этих активах, тем более эффективно они используются, быстрее оборачиваются, приносят организации новую прибыль. Оборачиваемость оценивают, сопоставляя показатели средних остатков оборотных активов и их оборотов за анализируемый период. Оборотами при оценке и анализе оборачиваемости являются: для производственных запасов – затраты на производство реализованной продукции; для дебиторской задолженности – выручка от реализации. Оборачиваемость в оборотах указывает среднее число оборотов средств, вложенных в активы данного вида, в анализируемый период, а оборачиваемость в днях – продолжительность одного оборота средств, вложенных в активы данного вида. Обобщенной характеристикой продолжительности омертвления финансовых ресурсов в текущих активах является показатель продолжительности операционного цикла, который в значительной степени зависит от характера основной деятельности организации.

Другие показатели дают *оценку результативности финансово-хозяйственной деятельности*:

- ◆ *величина прибыли от реализации, общей и чистой прибыли;*
- ◆ *рентабельность продукции* характеризует способность получать прибыль с каждого рубля расходов, затраченных на производство и реализацию продукции;
- ◆ *рентабельность продаж* показывает, сколько прибыли приходится на рубль выручки от реализации;
- ◆ *рентабельность активов* показывает, сколько прибыли приходится на рубль всех вложенных в деятельность организации средств вне зависимости от источников их финансирования;
- ◆ *рентабельность собственного капитала* позволяет оценить, какая часть собственного капитала организации возобновляется в течение года.

Оценка динамичности развития производится путем расчета и сравнения темпов роста выручки, прибыли и авансированного капитала, анализа темпов изменения других важнейших показателей финансово-хозяйственной деятельности.

Еще одна группа показателей дает оценку *положения организации на рынке ценных бумаг*:

- ◆ *доход на акцию* характеризует величину чистой прибыли, приходящейся на одну простую акцию;
- ◆ *дивидендный доход* определяется величиной дивидендов на одну акцию;
- ◆ *ценность акции*, выражающая отношение рыночной стоимости акции к доходу на акцию и др.

К *обобщающим показателям деловой активности* относятся:

- ◆ *ресурсоотдача* (коэффициент оборачиваемости авансированного капитала) – характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на рубль средств, вложенных в деятельность организации; рост показателя в динамике рассматривается как благоприятная тенденция;
- ◆ *коэффициент устойчивости экономического роста* – показывает, какими в среднем темпами может развиваться организация в дальнейшем, не меняя сложившееся соотношение между различными источниками финансирования и распределение прибыли:

$$K_{y.э.р.} = \frac{ЧП - Д}{СК} ,$$

где ЧП – чистая прибыль, Д – выплаченные дивиденды, СК – собственный капитал организации.

Формулы расчета и критерии оценки деловой активности организации приведены в Приложении А, пример анализа – в Приложении Б.

6.5. Выявление признаков криминального банкротства

Как уже рассматривалось ранее, выделяют обычное и криминальное банкротство. К криминальным преступлениям относятся:

ложное банкротство – подача индивидуальным предпринимателем или должностным лицом юридического лица в хозяйственный суд заявления должника о своем банкротстве, иных документов, содержащих заведомо недостоверные сведения о неплатежеспособности должника, имеющей или приобретающей устойчивый характер, в целях признания его банкротом;

преднамеренное банкротство – умышленное создание или увеличение неплатежеспособности, совершенное индивидуальным предпринимателем, должностным лицом либо учредителем (участником), собственником имущества юридического лица в личных интересах или в интересах иных лиц;

сокрытие банкротства – сокрытие имеющей или приобретающей устойчивый характер неплатежеспособности, совершенное индивидуальным предпринимателем или должностным лицом, учредителем (участником) либо собственником имущества юридического лица путем представления сведений, не соответствующих действительности, подделки документов, искажения бухгалтерской отчетности или иным способом, повлекшее причинение ущерба кредитору в крупном размере;

препятствование возмещению убытков кредитору – сокрытие, отчуждение, повреждение или уничтожение имущества индивидуального предпринимателя или юридического лица, неплатежеспособность которых имеет или приобретает устойчивый характер, с целью сорвать или уменьшить возмещение убытков кредитору, совершенные индивидуальным предпринимателем или должностным лицом, учредителем (участником) либо собственником имущества юридического лица, повлекшие причинение ущерба кредитору в крупном размере.

Проводимый с целью выявления признаков криминального банкротства анализ финансового состояния и финансово-хозяйственной деятельности должника выполняется в соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования», «Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования», утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27 декабря 2011 г. № 140/206, и «Инструкцией о порядке определения наличия (отсутствия) признаков ложной экономической несостоятельности (банкротства), преднамеренной экономической несостоятельности (банкротства), сокрытия экономической несостоятельности (банкротства) или препятствования возмещению убытков кредитору, а также подготовки экспертных заключений по этим вопросам», утвержденной постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 4 декабря 2012 г. № 107.

Критерии, по которым проводится выявление признаков криминального банкротства, носят одновременно и формальный (неблагоприятные значения в сравнении с нормативами или ухудшающаяся динамика различных показателей), и оценочный (невыгодность условий сделок для организации, их совершение в пользу иных лиц; бездействие в ситуациях, когда следовало бы действовать) характер. В связи с этим возникает необходимость не только проанализировать документы учета и отчетности, но и вникнуть в суть финансово-хозяйственной деятельности, определить, в чью пользу или во вред были произведены те или иные действия (бездействие), кто имел на то полномочия и обязан был их совершить, но не совершил, либо не имел полномочий, но совершил действия.

Определение наличия или отсутствия признаков ложного банкротства производится при наличии в производстве дела о банкротстве, возбужденного хозяйственным судом по заявлению должника. К признакам ложного банкротства относятся:

- ♦ отсутствие неплатежеспособности должника, имеющей или приобретающей устойчивый характер, на дату обращения должника в хозяйственный суд с заявлением о своем банкротстве;

- ♦ наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в полном объеме на дату обращения должника в хозяйственный суд с заявлением о своем банкротстве и представление должником в суд документов, содержащих недостоверные сведения о составе его имущества или обязательств.

Анализ включает в себя: исследование документов с целью определения достоверности содержащихся в них сведений о платежеспособности должника, а также сопоставления объемов имущества и платежных обязательств должника; анализ и оценку обоснования должником невозможности удовлетворить в полном объеме требования кредиторов либо иных действий, явившихся основанием для подачи должником заявления о своем банкротстве; расчет коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и обеспеченности финансовых обязательств активами и оценку платежеспособности должника.

В результате проведенного анализа в отношении должника - юридического лица могут быть сделаны следующие выводы:

- ♦ если неплатежеспособность организации не имеет или не приобретает устойчивого характера, но удовлетворение требований одного кредитора или нескольких кредиторов приводит к невозможности исполнения денежных обязательств должника в полном объеме перед другими кредиторами, то признаки ложного банкротства отсутствуют;

- ♦ если неплатежеспособность организации имеет или приобретает устойчивый характер, то признаки ложного банкротства отсутствуют;

- ♦ если неплатежеспособность организации не имеет или не приобретает устойчивого характера, у должника имеется возможность удовлетворить требования кредиторов в полном объеме и заявление должника подано в хозяйственный суд на основании документов, содержащих недостоверные сведения о со-

ставе его имущества или обязательств, то признаки ложного банкротства усматриваются.

В результате проведенного анализа в отношении должника - индивидуального предпринимателя и юридического лица, применяющего упрощенную систему налогообложения, могут быть сделаны следующие выводы:

- ◆ если заявление должника подано в хозяйственный суд при отсутствии возможности удовлетворить требования кредиторов в полном объеме, то признак ложного банкротства отсутствует;

- ◆ если заявление должника подано в хозяйственный суд на основании документов, содержащих недостоверные сведения о составе его имущества ил) обязательств, и при наличии возможности удовлетворить требования кредиторов в полном объеме, то признак ложного банкротства усматривается.

Таким образом, чтобы прийти к определенному заключению, необходимо убедиться в достоверности поданных должником в суд документов, подтверждающих наличие задолженности, а также неспособность должника удовлетворить требования кредиторов в полном объеме. А это требует предварительного анализа документации организации с целью определить степень ее достоверности, отражения в учете и отчетности действительного состояния дел.

Определение признаков преднамеренного банкротства и препятствования возмещения убытков кредиторам. Признаками таких преступлений является неплатежеспособность должника, вызванная действиями (бездействием) его собственника, учредителей (участников), индивидуального предпринимателя или иных лиц, имеющих право давать обязательные для должника указания либо имеющих возможность иным образом определять его действия.

Для установления наличия или отсутствия этих признаков проводятся:

- ◆ исследование документов с целью выявления соответствия сделок и действий (бездействия) указанных выше лиц требованиям законодательства и выявления сделок и действий (бездействия), направленных на уменьшение стоимости или размера имущества должника либо на увеличение размера платежных обязательств к должнику;

- ◆ анализ сделок должника, заключенных на заведомо невыгодных условиях (см. § 7.3), повлекших существенное изменение значений коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и обеспеченности финансовых обязательств активами, а также величины чистых активов;

- ◆ расчет коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности финансовых обязательств активами и оценка платежеспособности должника, а также расчет величины чистых активов.

Под существенным изменением показателей при этом понимается их изменение более чем на 20 % в течение года либо изменение, приведшее к утрате платежеспособности или возникновению неплатежеспособности, имеющей или приобретающей устойчивый характер.

В результате анализа в отношении должника - юридического лица могут быть сделаны следующие выводы:

- ◆ если значения коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности финансовых обязательств активами, а также величины чистых активов за исследуемый период существенно не ухудшились, то признаки преднамеренного банкротства и препятствования возмещению убытков кредитору отсутствуют;

- ◆ если значения коэффициентов текущей ликвидности и (или) обеспеченности собственными оборотными средствами и (или) обеспеченности финансовых обязательств активами и (или) величины чистых активов за исследуемый период существенно ухудшились, но не были выявлены обстоятельства, характеризующие признаки этих преступлений, то признаки преднамеренного банкротства и препятствования возмещению убытков кредитору отсутствуют;

- ◆ если значения коэффициентов текущей ликвидности и (или) обеспеченности собственными оборотными средствами и (или) обеспеченности финансовых обязательств активами и (или) величины чистых активов за исследуемый период существенно ухудшились и выявлены обстоятельства, характеризующие признаки этих преступлений, то признаки преднамеренного банкротства и (или) препятствования возмещению убытков кредитору усматриваются.

Здесь требуется сделать уточнение: расчет и анализ показателей и существенности их изменения необходим, но не достаточен: показатели – всего лишь форма представления и отражения каких-то явлений, а сделки и их влияние на деятельность организации представляют собой содержание этих явлений и процессов. Поэтому именно сделки, действия или бездействие должностных лиц и собственников организации, которые вызвали ее неплатежеспособность, свидетельствуют о наличии признаков данных преступлений, а показатели и их динамика только указывают на период, в который должнику или кредиторам был нанесен наибольший ущерб.

В отношении индивидуального предпринимателя и юридического лица, применяющего упрощенную систему налогообложения, при выявлении фактов несоответствия сделок и действий (бездействия) требованиям законодательства, сделок и действий (бездействия), направленных на уменьшение стоимости или размера имущества должника либо на увеличение размера платежных обязательств к должнику или факта заключения сделки на заведомо невыгодных условиях признаки преднамеренного банкротства и (или) препятствования возмещению убытков кредитору усматриваются.

Определение наличия или отсутствия признаков сокрытия банкротства. Признаком сокрытия банкротства должника - юридического лица является сокрытие его собственником, учредителями (участниками) должника или иными лицами, имеющими право давать обязательные для должника указания либо имеющими возможность иным образом определять его действия, неплатежеспособности должника, имеющей или приобретающей устойчивый характер, путем представления сведений, не соответствующих действительности, иска-

жения бухгалтерской отчетности и иным способом. Признаком сокрытия банкротства должника - индивидуального предпринимателя и юридического лица, применяющего упрощенную систему налогообложения, является сокрытие указанными выше лицами или индивидуальным предпринимателем, неплатежеспособности путем представления сведений, не соответствующих действительности, искажения бухгалтерской отчетности и иным способом.

Для установления наличия (отсутствия) признаков сокрытия экономической несостоятельности (банкротства) проводятся:

- ◆ расчет коэффициентов текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности финансовых обязательств активами и оценка платежеспособности должника;

- ◆ исследование документов с целью выявления фактов представления должником сведений, содержащих недостоверную информацию о платежеспособности должника, подделки, уничтожения документов, сокрытия сведений об имуществе, искажения бухгалтерского учета и отчетности путем внесения сведений, не соответствующих действительности, и другими способами, скрывающими действительное финансовое положение должника, являющегося неплатежеспособным или неплатежеспособность которого имеет или приобретает устойчивый характер.

В результате анализа в отношении должника - юридического лица могут быть сделаны следующие выводы:

- ◆ если при оценке платежеспособности и исследовании документов не выявлено фактов сокрытия неплатежеспособности, имеющей или приобретающей устойчивый характер, то признак сокрытия банкротства отсутствует;

- ◆ если при оценке платежеспособности должника и исследовании документов выявлены факты сокрытия неплатежеспособности, имеющей или приобретающей устойчивый характер, то признаки сокрытия банкротства должником усматриваются.

В отношении индивидуального предпринимателя и юридического лица, применяющего упрощенную систему налогообложения, если при исследовании документов выявлены факты сокрытия его неплатежеспособности, то признаки сокрытия банкротства должником усматриваются.

Пример выявления признаков криминальных преступлений, связанных с банкротством, представлен в Приложении В.

Выводы

Анализ состояния организации в прошлом и настоящем позволяет выявить сильные и слабые стороны в различных сферах ее деятельности, продуктах и подразделениях, определить тенденции их изменения и оценить возможности антикризисного развития.

Важнейшие задачи анализа кризисной организации – определение ее финансово-экономического положения; выявление изменений в пространственно-временном разрезе; идентификация основных факторов, вызвавших изменение

ее состояния; оценка возможных и целесообразных темпов антикризисного развития с учетом финансово-экономического обеспечения.

Основными видами финансово-экономического анализа являются горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализ, направлениями – анализ и оценка имущественного положения, финансового состояния и деловой активности – показывают динамичность, результативность и эффективность деятельности.

Имущественное положение организации определяется величиной и структурой ее активов и источников их формирования. Анализ имущественного положения предполагает проведение вертикального и горизонтального анализа актива и пассива бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, расчет и сравнение таких показателей, как доля активной части основных средств, коэффициенты износа, обновления и выбытия основных средств.

Финансовое состояние организации характеризуется ее финансовой устойчивостью и платежеспособностью, оценивается с точки зрения краткосрочной (ликвидность) и долгосрочной (структура источников финансирования) перспектив. Общий подход к оценке финансового состояния заключается в определении соответствия фактических значений нормативным величинам (если они установлены), а также благоприятных или неблагоприятных тенденций изменения таких показателей, как коэффициенты текущей, быстрой, абсолютной ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, покрытия запасов, обеспеченности финансовых обязательств активами, финансовой независимости и др. Анализ финансового состояния увязывается с анализом имущественного положения организации.

Анализ и оценка деловой активности направлены на выяснение динамичности, результативности и эффективности основной деятельности организации на качественном и количественном уровне. Качественная оценка производится путем сравнения ее деятельности с аналогичными организациями. Количественная оценка – посредством определения степени выполнения плана по основным показателям и сравнения динамики результативности деятельности и эффективности использования ресурсов организации.

При анализе деловой активности используются показатели, характеризующие эффективность использования, материальных, трудовых и финансовых ресурсов (производительность труда, фондоотдача, коэффициент использования основных средств, материалоемкость и энергоемкость продукции, продолжительность операционного и финансового цикла, оборачиваемость различных элементов капитала и др.), результативность финансово-хозяйственной деятельности (величина прибыли от реализации, общей и чистой прибыли; рентабельность продукции, продаж, активов, собственного капитала и др.), динамичность развития (темпы роста выручки, прибыли, авансированного капитала и др.) и положение на рынке ценных бумаг (доход на акцию, дивидендный доход, ценность акции и др.). К обобщающим показателям деловой активности относятся ресурсоотдача и коэффициент устойчивости экономического роста.

Критерии, по которым проводится выявление признаков криминального банкротства (ложного, преднамеренного банкротства, сокрытия банкротства и

препятствования возмещению убытков кредиторам) носят одновременно формальный – неблагоприятные значения в сравнении с нормативами или ухудшающаяся динамика различных показателей, и оценочный характер – невыгодность условий сделок для организации, их совершение в пользу иных лиц, бездействие в ситуациях, когда следовало бы действовать.

Признаком ложного банкротства является наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в полном объеме на дату его обращения в суд с заявлением о банкротстве. Признаком преднамеренного банкротства и препятствования возмещению убытков кредиторам является неплатежеспособность должника, вызванная действиями или бездействием лиц, которые имеют право давать обязательные для него указания либо имеют возможность иным образом определять его действия. Признаком сокрытия банкротства является сокрытие лицами, уполномоченными давать обязательные для должника указания либо имеющими возможность иным образом определять его действия, неплатежеспособности должника, имеющей или приобретающей устойчивый характер, путем представления сведений, не соответствующих действительности, искажения бухгалтерской отчетности и иным способом.

Контрольные вопросы

1. Назовите цели, задачи и виды финансово-экономического анализа кризисной организации.
2. Каковы основные направления финансово-экономического анализа кризисной организации?
3. В чем состоит различие анализа финансового состояния, имущественного положения и деловой активности? Что у них общее?
4. Как проявляется взаимосвязь между финансовым состоянием и имущественным положением организации?
5. Как проявляется взаимосвязь между имущественным положением и результативностью деятельности организации?
6. Какие показатели, по вашему мнению, наилучшим образом характеризуют финансово-экономическое состояние организации? Поясните свой ответ.
7. В чем состоит различие при определении признаков ложного и преднамеренного банкротства?
8. С чем, по вашему мнению, связано возникновение ложного банкротства – с виновными или умышленными действиями (бездействием) должностных лиц или собственников организации? Поясните свой ответ.
9. С чем, по вашему мнению, связано возникновение преднамеренного банкротства – с виновными или умышленными действиями (бездействием) должностных лиц или собственников организации? Поясните свой ответ.
10. Приведите примеры сделок на заведомо невыгодных для организации условиях и покажите их связь с банкротством.
11. Опишите гипотетическую ситуацию, подходящую под определение препятствования возмещению убытков кредиторам.

12. Опишите гипотетическую ситуацию, подходящую под определение сокрытия банкротства.

Литература

Бугаев, А.В. Как сделать отчетность «красивой»: финансовый коэффициентный анализ / А.В. Бугаев. – Минск: Регистр, 2009.

Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь и М-ва экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г. № 140/206 [Электронный ресурс] // Консультант Плюс: Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2013.

Инструкция о порядке определения наличия (отсутствия) признаков ложной экономической несостоятельности (банкротства), преднамеренной экономической несостоятельности (банкротства), сокрытия экономической несостоятельности (банкротства) или препятствования возмещению убытков кредиторам, а также подготовки экспертных заключений по этим вопросам: утв. постановлением М-ва экономики Респ. Беларусь от 4 дек. 2012 г. № 107 [Электронный ресурс] // Консультант Плюс: Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2013.

Кивачук, В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ / В.С. Кивачук. – М.: Изд-во деловой и учеб. лит.; Минск: ООО «Амалфея», 2002.

Ковалев, В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2000.

Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2000.

Кукукина, И.Г. Учет и анализ банкротств: учеб. пособие / И.Г. Кукукина, И.А. Астраханцева. – М.: Финансы и статистика, 2004.

Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – Минск: Новое знание, 2001.

Смольский, А.П. Управление безнадежным предприятием / А.П. Смольский. – Минск: Регистр, 2009.

Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент / Е.С. Стоянова, Т.Б. Крылова, И.Т. Балабонов. – М.: Перспектива, 1999.

Фомин, Я.А. Диагностика кризисного состояния предприятия: учеб. пособие / Я.А. Фомин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.

Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: Инфра-М, 1999.