

УДК 336.736

## ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА НЕПЛАТЁЖЕСПОСОБНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

*Умерова Д. О., Зубкова В. И.*

*Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского, Симферополь, Российская Федерация*

*E-mail: druzinrv@gmail.com*

Статья посвящена необходимости проведения анализа финансового состояния с целью установления вероятности банкротства, изложен порядок проведения анализа финансового состояния неплатежеспособных предприятий в зависимости от причин возникновения кризисных ситуаций.

**Ключевые слова:** кризис, банкротство, финансовое оздоровление, неплатежеспособность, валюта баланса.

### ВВЕДЕНИЕ

Одной из причин возникновения кризисной ситуации на предприятиях является низкий уровень финансового менеджмента. Историческим фактором, который предопределяет принятие неправильных управленческих решений, является отсутствие на отечественных предприятиях системы раннего предупреждения и реагирования.

Ряд зарубежных и российских ученых-экономистов в своих работах обращались к вопросам финансового оздоровления неплатежеспособных предприятий.

Банкротство предприятия и его ликвидация означают убытки не только для акционеров, кредиторов, производственных партнеров, но и уменьшение налоговых поступлений в бюджет, увеличение безработицы. Предприятия с высокой долей кредиторской задолженности смогут рассчитаться с долгами и продолжить свою деятельность в случае проведения финансового оздоровления или реструктуризации организации. Однако из-за несовершенства законодательства, отсутствия надлежащего теоретико-методического обеспечения санации и ряда других причин многие из потенциально жизнеспособных предприятий стали безнадежными. В связи с этим изучение вопросов предупреждения банкротства и финансового оздоровления предприятия является актуальным.

Целью статьи является раскрытие особенностей анализа финансовой отчетности для неплатежеспособных предприятий.

Предметом финансового анализа является совокупность анализируемых финансовых отношений, финансовых ресурсов и их потоков, причинно-следственных связей и методов их исследования.

Объектом финансового анализа является субъект хозяйствования (предприятие, фирма, организация и т. д.), конкретные финансово-экономические показатели финансового состояния.

**ОСНОВНОЙ МАТЕРИАЛ**

Российская экономика после перехода на рыночный путь развития уже неоднократно переживала экономические кризисы и их последствия, такие как спад промышленного производства, рецессия, ужесточение денежно-кредитных отношений. Полагаясь на статистические данные, можно проследить тенденцию роста числа компаний-банкротов. В 2014 году количество компаний, признанных банкротами, составило 14,5 тыс. Это на 10 % больше, чем показатель 2013 года (13,2 тыс. компаний). Больше всего банкротств в 2014 году произошло в сфере оптовой торговли – 2915 фирм-оптовиков (это на 18 % больше данных 2013 года). На втором месте находятся строительные компании (2335 предприятий). Значительный прирост также отмечен в розничной торговле, сфере операций с недвижимостью, среди гостиниц и ресторанов, сфере транспорта, финансового посредничества. Одной из характерных черт наступления кризиса, которая влечет за собой ухудшение репутации компании, является дебиторская задолженность. Она может стать неуправляемой, если ее не контролировать, и превратиться в просроченную дебиторскую задолженность. Ниже рассмотрим динамику дебиторской задолженности организаций Российской Федерации в период с 2010 по 2014 гг. (табл. 1)

Таблица 1.

Динамика дебиторской задолженности организаций Российской Федерации (на конец года, млрд рублей)

	Дебиторская задолженность	Из нее просроченная	Из общего объема дебиторской задолженности	
			Задолженность покупателей и заказчиков	Из нее просроченная
2010 г.	18004	1048	8589	805
2011 г.	21797	1167	10121	925
2012 г.	22867	1225	11824	946
2013 г.	26264	1483	13420	1199
2014 г.	31014	2016	16074	1635

Источник: [4].

Как видим, в течение анализируемого периода дебиторская задолженность организаций увеличивалась, в том числе увеличивалась и просроченная дебиторская задолженность. Из общего объема дебиторской задолженности задолженность покупателей и заказчиков также постепенно увеличивалась и на конец 2014 года составила 16074 млрд рублей.

Одним из способов предотвращения появления дебиторских сумм является уточнение технических деталей. Реализацию долгов можно решить с помощью двух финансовых операций: цессии и факторинга. Если же должник укрывается от общения, то нужно обращаться в суд или правоохранительные органы, так как просроченную задолженность вернуть гораздо сложнее. Принимая во внимание

вышеуказанные данные, важное значение имеет своевременное проведение финансового анализа с целью нейтрализации негативных явлений.

Следует отметить, что методика анализа для предприятий, находящихся в стадии финансового кризиса, отличается от методики анализа успешно функционирующих предприятий. В данной статье мы попытаемся коротко охарактеризовать специфику анализа финансовой отчетности для неплатежеспособных предприятий. Порядок проведения анализа финансового состояния неплатежеспособных предприятий указан в Правилах, утвержденных Правительством Российской Федерации (Постановление от 25.07.03 № 367).

Если предприятие находится на стадии наблюдения, анализ проводится за 2 года, предшествующих признанию структуры баланса неудовлетворительной. Последовательность анализа финансовой отчетности неплатежеспособных организаций, по нашему мнению, должна иметь следующий вид.

Начать необходимо с анализа финансовых результатов с целью определения конкретных направлений получения, увеличения и более рационального использования прибыли. Расчеты проводят на основе сопоставления общей суммы доходов и расходов предприятия и по абсолютному показателю прибыли до налогообложения. Конечным финансовым результатом деятельности предприятия является чистая прибыль. Ее увеличение рассматривается как положительный фактор, так как прибыль – это основной собственный источник развития и расширения производства предприятия. Ухудшение показателя чистой прибыли (убытка) обычно связано с опережающим ростом затрат по отношению к доходам предприятия. Если отрицательная динамика нормы чистой прибыли вызвана изменениями в основной деятельности, то это может быть связано как с ростом затрат, так и со снижением объемов реализации.

Работа предприятия является эффективной при выполнении следующего условия: темп роста прибыли должен быть выше темпа роста выручки, а темп роста выручки должен быть выше темпа роста авансированного капитала. Если данное условие не соблюдается, предприятие рано или поздно станет нерентабельным и, как следствие, убыточным. Убыточность деятельности приводит к невозможности восстановления оборотных активов за счет текущей деятельности и диктует необходимость привлечения заемных средств во все больших масштабах. Данная тенденция приведет к увеличению текущих обязательств и к росту финансовой зависимости предприятия от кредиторов.

При анализе баланса особенности могут быть сведены к следующим:

1. Анализ динамики валюты баланса. В ходе сопоставления валюты баланса и в определении отрицательной динамики делаются выводы о сокращении хозяйственного оборота и сокращении масштабов деятельности, что, естественно, ведет к ухудшению платежеспособности. Мероприятиями по выходу из сложившейся обстановки будут маркетинговые исследования, направленные на расширение доступа предприятия к выходу на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, изучение приоритетных требований запросов потребителей, повышение качества производимой продукции, оказываемых услуг.

## **ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА...**

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств предприятия, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности. При устойчивом увеличении хозяйственного оборота организации причины ее неплатежеспособности следует искать в нерациональной кредитно-финансовой политике, неэффективном использовании полученной прибыли, в ошибках при проведении ценовой стратегии и др.

Для обеспечения сопоставления данных по статьям и разделам баланса анализ целесообразнее проводить как по горизонтали, так и по вертикали, рассчитывая изменения как в сумме, так и в структуре активов и капитала предприятия. Если увеличение валюты баланса не связано с неоправданным ростом дебиторской задолженности, запасов свыше необходимого норматива для процесса производства, то можно сделать заключение об увеличении масштаба деятельности предприятия. Снижение показателя может быть связано с совершенствованием структуры активов (реструктуризация активов путем планомерного сокращения неликвидных активов и увеличения оборотного ликвидного капитала) либо с сокращением объемов производства.

2. Оценка активов организации. Активы организации изучаются как с точки зрения их участия в производстве, так и с точки зрения оценки их ликвидности. Непосредственно в производственном цикле участвуют основные средства и нематериальные активы, запасы и затраты, денежные средства.

Внеоборотные активы в целях анализа должны корректироваться на активы, реализация которых невозможна. В составе внеоборотных активов не подлежат реализации «организационные расходы» и «деловая репутация организации». Кроме того, из строки 190 необходимо исключить капитальные затраты по арендованным основным средствам, так как данные затраты по арендованному имуществу являются собственностью предприятия, и отложенные налоговые активы.

К наиболее высоколиквидным активам организации относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. К наиболее труднореализуемым – основные средства и прочие внеоборотные активы.

Изменение структуры активов организации в пользу увеличения доли оборотных средств может свидетельствовать:

- о формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
- об отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей товаров, работ и услуг организации, дочерних фирм и прочих дебиторов предприятия, т. е. о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;
- о сворачивании производственной базы, сокращении объемов реализации, нарушении ритмичности производства и, как следствие этого, появлении излишних запасов сырья и материалов, готовой продукции, заделов незавершенного производства. Это, в свою очередь, вызывает рост расходов организации и подтверждается изменениями показателей отчетности о финансовых результатах;

- об искажении реальной оценки основных средств вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета.

Для однозначной оценки причин изменения данных пропорций в структуре активов необходимо провести детальный анализ разделов и отдельных статей баланса с привлечением данных оперативной отчетности.

Оборотные активы отражают стоимость оборотного капитала, используемого предприятием в своей хозяйственной деятельности. При анализе динамики оборотных активов следует обратить внимание, за счет чего происходит увеличение или уменьшение показателя. Если увеличение сопровождается ростом дебиторской задолженности покупателей, то данная тенденция является негативной. При увеличении объемов произведенной продукции изменения могут быть признаны положительными.

Долгосрочная дебиторская задолженность – это дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты. Рост данного показателя характеризуется отрицательно, так как оборотные активы отвлекаются из оборота на длительный период времени. Кроме того, недостаток ресурсов, поступающих от текущей деятельности, вызывает затруднения по расчетам с кредиторами самого предприятия, что также приводит к необходимости привлечения заемных средств во все больших объемах, что снова будет негативно отражаться на финансовом состоянии предприятия.

Краткосрочная дебиторская задолженность. Сюда включается дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. В составе дебиторской задолженности также учитывается стоимость отгруженных товаров.

Ликвидные активы – это активы, которые могут быть мобилизованы в денежные средства в кратчайшие сроки. Уменьшение ликвидных активов за счет увеличения основного производства, несмотря на то, что это приводит к снижению ликвидности активов, не является отрицательной тенденцией. Данный показатель характеризует немедленную способность предприятия расплатиться по предъявленным обязательствам.

Оборотные активы к возврату включают «списанную в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов» и «обеспечение выданных обязательств и платежей». Данные суммы отражаются на забалансовых счетах предприятия и являются дополнительным потенциальным финансовым резервом предприятия.

3. Анализ структуры пассивов предприятия. Оценка структуры пассивов предприятия позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости работы предприятия, которая и привела к росту неплатежеспособности. Такой причиной может быть нерационально высокая доля заемных средств в общей сумме источников формирования имущества, большое отвлечение собственного капитала на формирование внеоборотных активов, необоснованный выбор дорогих кредитов и др.

При определении соотношения собственных и заемных источников часто долгосрочные кредиты приравнивают к собственному капиталу.

## **ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА...**

Капитал и резервы – это собственные источники финансирования деятельности предприятия, отраженные в 3-м разделе баланса и скорректированные на сумму доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов и платежей. Кроме того, из состава собственных средств следует исключить стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров, и сумму задолженности учредителей по взносам в уставной капитал. Удельный вес собственного капитала в составе источников финансирования деятельности предприятия должен составлять не менее 50 %. Оптимальная величина собственных средств финансирования составляет от 60 до 80 %. Рост данного показателя отражает увеличение финансовой независимости предприятия от претензий кредиторов. Уменьшение показателя собственного капитала может быть вызвано преднамеренными действиями по необоснованному привлечению дополнительных заемных средств.

Долгосрочные обязательства представляют собой задолженность со сроком погашения свыше 12-ти месяцев. Сокращение долгосрочных обязательств может свидетельствовать о снижении «кредитного рейтинга» предприятия, утраты доверия к нему у кредитных организаций. При определении данного показателя из расчета исключаются отложенные налоговые обязательства, так как срок их погашения не определен.

При проведении оценки размеров долга организации все ее заемные средства изучаются с точки зрения контроля за сроками их возврата. В этом случае отдельно оценивают структуру долгосрочных займов и кредитов; краткосрочных заемных средств; кредиторской задолженности, выделяя задолженность перед другими организациями, задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, задолженности по оплате труда и тенденции их изменения.

Выявленная тенденция к увеличению доли заемных средств в источниках образования имущества, с одной стороны, свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости и повышении степени финансовых рисков, а с другой – об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнении в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к организации-должнику. Динамика показателя краткосрочных обязательств в сторону увеличения обычно является признаком ухудшения платежеспособности предприятия. Особое внимание следует уделить кредиторской задолженности, срок погашения которой истек (просроченная кредиторская задолженность). Данные о просроченной задолженности перед кредиторами отражаются в приложении к бухгалтерскому балансу в разделе «Дебиторская и кредиторская задолженность». Увеличение показателя говорит о росте неплатежеспособности предприятия. Такая динамика свидетельствует об ухудшении финансовой устойчивости, росте долговых проблем и часто является следствием убыточности деятельности, так как некомпенсированные убытки отражаются в составе собственных средств предприятия и уменьшают их.

Следует также отметить, что значение коэффициента текущей ликвидности взято из мировой практики и не учитывает отраслевой специфики хозяйствования.

В настоящее время в российской практике используется несколько моделей расчетов прогнозов вероятности банкротства. Однако если говорить о недостатках,

то все они ориентированы на западную модель учета и составления отчетности, и возможности их реального использования для российских организаций имеют ограничения.

### **ВЫВОДЫ**

Таким образом, в современных условиях наиболее важной задачей становится полный и актуальный финансово-экономический анализ кризисных предприятий для своевременного применения реабилитационных процедур. Вероятность наступления банкротства предприятия и, как следствие, его ликвидация, означают возникновение убытков как для акционеров, кредиторов, хозяйственных партнеров, так и для государственного бюджета. Согласно статистическим данным, большое количество признанных банкротами предприятий в 2014 году является следствием высокого уровня дебиторской задолженности.

Специфика анализа финансовой отчетности предприятия зависит от того, находится ли предприятие в рядах успешно функционирующих, либо состоит на стадии финансового кризиса. В случае признания предприятия неплатежеспособным и определения причины неплатежеспособности рассчитываются финансовые показатели, а также указываются причины утраты платежеспособности с учетом динамики изменения показателей.

### **Список литературы**

1. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016) [Электронный ресурс]. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_39331](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331).
2. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» // СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_42901](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_42901).
3. Доукина А. А. Иванова Е. А. Прогнозирование банкротства организации на основе оценки финансового состояния // Человеческий капитал и профессиональное образование. 2015. № 1 (13) [Электронный ресурс]. URL: <http://www.rea.ru/ru/org/cathedries/prlogkaf/pages/%D1%81%D0%BE%D0%B4%D0%B5%D1%80%D0%B6.aspx>.
4. Федеральная служба государственной статистики. Раздел «Финансы». «Дебиторская задолженность организаций (без субъектов малого предпринимательства) Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/finans/dindz.htm](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/dindz.htm).

*Статья поступила в редакцию 10.10.2016*