



Роль финансового анализа в диагностике банкротства

М. К. Афанесян,
кандидат экономических наук,
А. В. Бородина,
Пятигорский филиал
Северо-Кавказского федерального
университета,
borodina_lina95@mail.ru

Каждый экономический субъект проходит разные этапы жизненного цикла: становление, подъем, зрелость, спад. Колебания жизненного цикла зависят от многих факторов: внешних и внутренних; субъективных и объективных. Одни организации успешно переживают спад и вновь выходят на стадию роста, другие — приближаются к банкротству или вовсе становятся банкротами.

Проблема больше заключается не в том, как избежать банкротства, а в том, какие методы диагностики несостоятельности использовать для получения достоверной информации, на основе которой можно принимать управленческие решения.

Банкротство — это сложный многогранный процесс, который можно рассматривать с разных точек зрения: управленческой, юридической, учетной, финансовой и т. д. И его почти всегда можно предсказать, применяя для этого различные методы.

Правовые отношения, связанные с банкротством, регулируются Федеральным законом от 26.10.02 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)". Банкротство — это признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

На сегодняшний день известно несколько методов диагностики банкротства. Первый предполагает анализ обширного круга критериев и признаков, второй основан на

интегральных показателях, третий использует анализ ограниченного объема показателей, характеризующих финансовое состояние организации.

При первом методе анализ обширного круга критериев и признаков включает в себя:

- хроническое снижение объемов производства, сокращение объемов продаж и, как следствие, уменьшение объема получаемой выручки;
 - присутствие в балансе организации просроченной кредиторской и дебиторской задолженности;
 - последовательное снижение коэффициентов ликвидности;
 - большой удельный вес заемного капитала в его общем объеме;
 - нехватку собственного оборотного капитала;
 - наличие сверхнормативных запасов сырья, материалов, готовой продукции и пр.;
 - потерю главных клиентов, поставщиков;
 - снижение производственного потенциала;
 - неполное использование производственных мощностей;
 - недостаточный объем капитальных вложений;
 - потерю ключевых сотрудников и т. д.
- Второй метод диагностики банкротства — интегральные показатели.* Суть в том, что за основу диагностики берется финансовая модель (сложное уравнение), в которой заключены основные показатели деятельности организации.

Проведение финансового анализа в судебных процедурах банкротства регламентировано постановлением Правительства РФ от 25.06.03 № 367 "Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа". Руководствуясь представленными в нем коэффициентами, можно оценить финансовое состояние организации и, следовательно, риск ее банкротства

Диагностика банкротства согласно нормам Постановления № 367 должна проводиться с разных ракурсов: со стороны платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности

Полученный в результате расчета коэффициент "подсказывает", к какой группе относится данная организация — банкроту или не банкроту. Другими словами, с помощью данных моделей можно одним числом оценить риск несостоятельности. На сегодняшний день разработано большое количество моделей диагностики банкротства: двухфакторная и пятифакторная модели Э. Альтмана, модель Р. Таффлера и Г. Тишоу; модель Р. Р. Сайфуллина-Кадыкова и т. д.

Третий метод основан на финансовом анализе. Он предполагает расчет определенного количества финансовых коэффициентов. Как правило, организации применяют именно его, поскольку этот метод позволяет комплексно и в то же время экономно и наиболее достоверно оценить их финансовое состояние.

Проведение финансового анализа в судебных процедурах банкротства регламентировано постановлением Правительства РФ от 25.06.03 № 367 "Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа". Руководствуясь представленными в нем коэффициентами, можно оценить финансовое состояние организации и, следовательно, риск ее банкротства.

Диагностика банкротства согласно нормам Постановления № 367 должна проводиться с разных ракурсов: со стороны платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности.

В первую очередь, анализируются показатели платежеспособности, которые зависят от ликвидности организации и ликвидности ее активов. Платежеспособность представляет собой наличие у организации в достаточном объеме денежных средств и их эквивалентов, необходимых для расчетов по всем своим обязательствам точно в срок. Ликвидность организации — это теоретически достаточный объем оборот-

ных средств, необходимых для покрытия всех краткосрочных обязательств. Ликвидность активов характеризует их способность трансформироваться в денежные средства. Чем быстрее происходит трансформация, тем более ликвиден актив.

Другими словами, понятие платежеспособности более динамично, чем понятие ликвидности, поскольку стабильно работающие организации, как правило, имеют сложившуюся структуру активов и пассивов, при этом какие-либо кардинальные изменения в ней происходят редко, в то время как платежеспособность зависит от многих внутренних и внешних факторов на конкретную дату.

Показатели платежеспособности, порядок их расчета, а также оптимальные значения представлены в таблице 1.

Коэффициент текущей ликвидности показывает достаточность имеющихся у организации оборотных средств, которые при необходимости могут быть использованы для погашения ее краткосрочных обязательств. Значение нижней границы коэффициента, равное 1, обусловлено тем, что оборотных средств должно быть столько же, сколько возникает краткосрочных обязательств. Превышение оборотных активов (в два раза) над краткосрочными обязательствами создает условия для устойчивого развития производственно-финансовой деятельности. Значение коэффициента ликвидности выше 2 говорит о том, что оборотные активы используются недостаточно эффективно.

Коэффициент абсолютной ликвидности является более жестким показателем по сравнению с предыдущим и показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть в случае необходимости погашена немедленно.

Показатель обеспеченности обязательств должника его активами свидетельствует о

ТАБЛИЦА 1

Показатель	Формула для расчета	Оптимальные значения
Коэффициент текущей ликвидности, $K_{ТЛ}$	$K_{ТЛ} = OA : KO$ или $K_{ТЛ} = (\text{ф. 1 стр. 1200}) : (\text{ф. 1 стр. 1510} + 1520 + 1550)$	1–2
Коэффициент абсолютной ликвидности, $K_{АЛ}$	$K_{АЛ} = (ДС + КФВ) : KO$ или $K_{АЛ} = (\text{ф. 1 стр. 1250} + 1240) : (\text{ф. 1 стр. 1510} + 1520 + 1550)$	0,2–0,4
Показатель обеспеченности обязательств должника его активами, $K_{ООА}$	$K_{ООА} = (\text{Актив} - \text{НДС}) :$ $: (\text{Наиболее сроч.активы} + KO + \text{ДО})$ или $K_{ООА} = (\text{ф. 1 стр. 1600} - 1220) : (\text{ф. 1 стр. 1510} + 1520 + 1550 + 1400)$	≥ 1
Степень платежеспособности по текущим обязательствам, $K_{ПТО}$	$K_{ПТО} = TO : V_{СР}$ или $K_{ПТО} = (\text{ф. 1 стр. 1500} - 1530) : (\text{ф. 2 стр. 2110} : 12)$	≤ 3 месяцев (≤ 6 месяцев – для стратегических предприятий и организаций ТЭК)
Условные обозначения: $V_{ср}$ – выручка среднемесячная; OA – оборотные активы; $ДС$ – денежные средства; KO – краткосрочные обязательства; $ДО$ – долгосрочные обязательства; $КФВ$ – краткосрочные финансовые вложения; $ТО$ – текущие обязательства		

том, насколько собственные активы организации покрывают долговые обязательства. Логично, что его значение должно быть близко к 1 или выше.

Степень платежеспособности по текущим обязательствам показывает, сколько месяцев необходимо организации для того, чтобы рассчитаться по краткосрочным обязательствам при сохранении сложившегося уровня выручки.

Далее рассчитываются коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость организации. Данные показатели и порядок их расчета представлены в таблице 2.

Финансовая устойчивость характеризует способность организации не только поддерживать уровень своей деловой активности и рентабельности, но и наращивать его, обеспечивая при этом необходимый уровень платежеспособности и инвестиционной привлекательности.

Главный индикатор финансовой устойчивости – рост объемов продаж, поскольку именно выручка от реализации является источником покрытия текущих расходов и формирования прибыли. В свою очередь, рост прибыли позволяет расширять поле деятельности организации, вкладывать средства в совершенствование материально-технической базы, осваивать новые технологии и т. д.

Коэффициент автономии отражает долю собственных средств в общей сумме активов. Чем выше его значение, тем более независима организация от внешних источников финансирования.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами исчисляется как отношение собственных оборотных средств к величине оборотных активов. Он характеризует ту часть запасов, которая приобретена за счет собственных

ТАБЛИЦА 2

Показатель	Формула	Оптимальное значение
Коэффициент автономии, $K_{авт}$	$K_{авт} = СК : А$ или $K_{авт} = (ф. 1 стр. 1300) : (ф. 1 стр. 1600)$	0,5
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, $K_{ОСОС}$	$K_{ОСОС} = (СК + ДО - ВА) : З$ или $K_{ОСОС} = (ф. 1 стр. 1300 + 1400 - 1100) : (ф. 1 стр. 1210)$	0,6–0,8
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, $D_{пр.кз}$	$D_{пр.кз} = КЗ_{пр} : П$ или $D_{пр.кз} = (ф. 1 стр. 1520) : (ф. 1 стр. 700)$	Не более 20 %
Коэффициент отношения дебиторской задолженности к совокупным активам, $K_{ДЗА}$	$K_{ДЗА} = (ДЗ_К + ДЗ_Д) : А$ или $K_{ДЗА} = (ф. 1 стр. 1230) : (ф. 1 стр. 1600)$	0,4
Условные обозначения: А – активы баланса; ВА – внеоборотные активы; ДЗ _Д – долгосрочная дебиторская задолженность; ДО – долгосрочные обязательства; ДЗ _К – краткосрочная дебиторская задолженность; З – запасы; КЗ _{пр} – просроченная кредиторская задолженность; П – пассивы баланса; СК – собственный капитал		

средств и тем самым отражает уровень финансовой устойчивости организации. Чем выше его значение, тем лучше.

Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации.

Коэффициент отношения дебиторской задолженности к совокупным активам показывает, какая величина денежных и иных финансовых средств отвлечена из оборота в пользу третьих лиц. Это более мягкий показатель по сравнению с коэффициентом автономии. В мировой практике его рекомендуемое значение менее 0,4.

Затем необходимо рассчитать коэффициенты деловой активности. Она представляет собой совокупность усилий, обеспечивающих продвижение организации на рынке. Экономический анализ понимает деловую активность как коммерческую деятельность.

Она проявляется в эффективном использовании экономического потенциала организации. В рамках оценки финансового состояния организации выделяют количественные показатели деловой активности, которые представлены в таблице 3.

Помимо количественных показателей деловой активности еще можно выделить и качественные характеристики деятельности организации, формирующие ее конкурентные преимущества: ассортимент, качество продукции, качество обслуживания, доля новых продуктов, услуг, доля рынка, квалификация сотрудников, репутация на рынке и т. п.

Отметим, что для показателей рентабельности нет оптимальных значений. Чем больше значения данных показателей, тем эффективнее деятельность организации. Оптимальные значения для коэффициентов, представленные в таблицах 1 и 2, являются условными. На практике обязательно

ТАБЛИЦА 3

Показатель	Формула расчета	Интерпретация
Рентабельность активов, R_A	$R_A = \text{ЧП} : A \cdot 100 \%$	Отражает степень эффективности использования активов (имущества) организации, а также профессиональную квалификацию менеджмента
Норма чистой прибыли, НП	$\text{НП} = \text{ЧП} : B \cdot 100 \%$	Предоставляет информацию об уровне доходности деятельности организации
Условные обозначения: ЧП – чистая прибыль; А – совокупные активы организации; В – выручка		

нужно проводить анализ динамики всех приведенных коэффициентов, а также сравнивать их с аналогичными показателями конкурентов той же отрасли.

Таким образом, многокритериальный метод диагностики банкротства представляет собой систему огромного количества показателей, которые необходимо рассчитать и проследить в динамике. Данный метод диагностики хорош тем, что он позволяет максимально системно и комплексно оценить финансовое состояние и риск банкротства организации. Его главный недостаток – высокая степень сложности принятия решений в условиях многокритериальной задачи.

Метод, основанный на интегральных показателях, наоборот, несложен в расчетах, вместе с тем не существует универсальной модели диагностики банкротства. Всегда необходимо учитывать отраслевую принадлежность организации, поскольку в различных отраслях показатели деятельности могут сильно различаться. Такие модели должны разрабатываться для каждой отрасли отдельно, периодически корректироваться и уточняться с учетом новых тенденций в экономике.

Метод диагностики банкротства, в основе которого лежит ограниченный круг показателей, – оптимальный метод диагностики банкротства, который не такой сложный в расчетах и принятии решений, как многокритериальный метод, но и не такой легкий,

как метод, основанный на интегральных показателях. Он позволяет произвести выборку только необходимых показателей для расчета, комплексно охарактеризовать финансовое состояние организации и наиболее достоверно оценить риск банкротства ■

Литература

- Баскакова О. В. Экономика предприятия (организации) / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2018. – 370 с.: ил. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496094> (дата обращения: 15.09.19). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-394-01688-2. – Текст: электронный.
- Косолапова М. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / М. В. Косолапова, В. А. Свободин. М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2018. – 247 с.: ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495781> (дата обращения: 15.09.19). – Библиогр.: С. 238. – ISBN 978-5-394-00588-6. – Текст: электронный.
- Несостоятельность (банкротство): учебный курс / Е. Г. Афанасьева, А. В. Белицкая, А. З. Бобылева и др.; под ред. С. А. Карелиной; Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова, Юридический факультет. М.: Статут, 2019. – Том 1. – 926 с.: ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=563854> (дата обращения: 15.09.19). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-6041528-6-7. – Текст: электронный.
- Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности [12+] / Г. В. Савицкая. – 4-е изд., испр. – Минск: РИПО, 2016. – 374 с.: схем., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=463334> (дата обращения: 10.09.19). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-985-503-569-6. – Текст: электронный.
- Саталкина Н. И. Анализ и прогнозирование банкротств / Н. И. Саталкина, Г. И. Терехова, Ю. О. Терехова; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования "Тамбовский государственный технический университет". Тамбов: Издательство ФГБОУ ВПО "ТГТУ", 2017. – 82 с.: ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=499186> (дата обращения: 15.09.19). – Библиогр.: с. 79. – ISBN 978-5-8265-1787-1. – Текст: электронный.
- Экономический анализ / под ред. Л. Т. Гиляровой. – 2-е изд., доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 615 с.: ил. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446487> (дата обращения: 29.09.19). – Библиогр. в кн. – ISBN 5-238-00383-8. – Текст: электронный.
- Якимова В. А. Практикум по дисциплине "Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности" / В. А. Якимова. Москва, Берлин: Директ-Медиа, 2014. – 224 с.: ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=275155> (дата обращения: 03.09.19). – ISBN 978-5-4475-2476-0. – DOI 10.23681/275155. – Текст: электронный.