

ЛЕКЦИЯ 16. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ) И ПУТИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ В РАМКАХ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ

1. Цели, задачи и источники информации для анализа финансового состояния организации (предприятия)
2. Анализ платежеспособности и ликвидности организации (предприятия)
3. Диагностика неплатежеспособности и потенциального банкротства организации (предприятия)
4. Процедуры банкротства организации (предприятия)
5. Мероприятия по восстановлению платежеспособности организации (предприятия)

Вопрос 1. Цели, задачи и источники информации для анализа финансового состояния организации (предприятия)

Взаимоотношения субъектов хозяйственной деятельности строятся посредством системы финансов (государственных, региональных, на уровне организаций), важнейшей составной частью которых являются именно финансы организаций (предприятий).

Различают следующие основные виды платежных обязательств:

1) обязательства перед фискальной системой (долги по обязательным платежам – по налогам, сборам, пошлинам и иным платежам в бюджет соответствующего уровня и государственные внебюджетные фонды, в том числе экономические (финансовые) санкции, применяемые к должнику), т.е. платежные обязательства, по которым необходимо платить в установленном порядке независимо от воли руководства фирмы;

2) обязательства перед финансово-кредитной системой (долги перед банками, финансовыми компаниями в случае, если организация (предприятие) взяло ссуду или заем в денежной форме либо в виде ценных бумаг на основе кредитного договора; к этой группе обязательств также относятся обязательства перед страховыми компаниями, где организация (предприятие) берет заем под свои страхуемые риски;

3) обязательства перед кредиторами за поставленные ими товары или услуги, а также за выполненные работы, т.е. платежные обязательства перед другими организациями (предприятиями) или предпринимателями, которые возникают в результате договоров;

4) обязательства перед акционерами и работниками организации (предприятия) (внутренний долг), представляющие собой долги компаний по оплате труда, выплате премий, дивидендов и т.д.

Формирование финансовых ресурсов организации (предприятия) происходит за счет целого ряда источников, которые делятся на собственные и заемные. Первоначальной составной частью собственных финансовых ресурсов организации (предприятия) является ее уставный (акционерный или складочный) капитал, под которым подразумевается имущество организации (предприятия), созданное за счет вкладов ее учредителей (участников). Другими важнейшими источниками формирования финансовых ресурсов организации (предприятия) являются прибыль от основной и иных видов ее деятельности, амортизация, целевые поступления и др. К заемным финансовым ресурсам относятся полученные организацией (предприятием) кредиты, ссуды и т.п.

Важнейшим направлением финансового анализа хозяйственной деятельности организации (предприятия) является определение ее рентабельности и **платежеспособности**, под которой понимается способность организации (предприятия) своевременно и в полном объеме исполнять свои платежные обязательства (соответственно, **неплатежеспособность** – это неспособность организации (предприятия) своевременно и в полном объеме удовлетворять требованиям кредиторов).

Основными источниками информации для анализа финансового состояния организации (предприятия) являются следующие официальные документы: бухгалтерский баланс; форма №2 «Отчет о прибылях и убытках»; форма №3 «Отчет об изменении капитала»; форма №4 «Отчет о движении денежных средств»; форма №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

Вопрос 2. Анализ платежеспособности и ликвидности организации (предприятия)

Организация считается **платежеспособной**, если имеющиеся у нее денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность покрывают ее краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты и займы, кредиторскую задолженность).

Платежеспособность организации характеризует ликвидность ее баланса. **Ликвидность баланса** – это степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

В качестве показателей для оценки платежеспособности субъектов хозяйствования используются следующие коэффициенты:

- коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность субъекта хозяйствования краткосрочными активами для погашения краткосрочных обязательств;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, характеризующий наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости;
- коэффициент обеспеченности обязательств активами, характеризующий способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам.

1. **Коэффициент текущей ликвидности** определяется как отношение стоимости краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам субъекта хозяйствования. Он рассчитывается как отношение итога раздела II бухгалтерского баланса к итогу раздела V бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K1 = \frac{КА}{КО}$$

где КА – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса); КО – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

2. **Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами** определяется как отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом стоимости долгосрочных активов к стоимости краткосрочных активов. Он рассчитывается как отношение суммы итога раздела III бухгалтерского баланса и итога IV бухгалтерского баланса за вычетом итога раздела I бухгалтерского баланса к итогу раздела II бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K2 = \frac{СК + ДО - ДА}{КА}$$

где СК – собственный капитал (строка 490 бухгалтерского баланса); ДО – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса); ДА – долгосрочные активы (строка 190 бухгалтерского баланса); КА – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса).

3. **Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами** определяется как отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств субъекта хозяйствования к общей стоимости активов. Он рассчитывается как отношение суммы итогов разделов IV и V бухгалтерского баланса к итогу бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K3 = \frac{КО + ДО}{ИБ}$$

где КО – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса); ДО – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса); ИБ – итог бухгалтерского баланса (строка 300).

В Республике Беларусь при оценке структуры бухгалтерского баланса субъектов предпринимательской деятельности установлены нормативные значения коэффициентов

платежеспособности.

По уровню платежеспособности субъекты хозяйствования можно разделить на четыре группы:

- 1) платежеспособные;
- 2) неплатежеспособные;
- 3) с неплатежеспособностью, приобретающей устойчивый характер;
- 4) с неплатежеспособностью, имеющей устойчивый характер.

Для признания субъекта хозяйствования платежеспособным или неплатежеспособным, необходимо сравнить значения коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, рассчитанными на конец отчетного периода, с нормативными значениями. В настоящее время для отнесения субъекта хозяйствования к любой из этих двух групп дополнительно требуется наличие на конец отчетного периода коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого менее или равно 1 (для лизинговых организаций – 1,2). Отметим, что нормативное значение данного коэффициента (0,85) в этом случае для оценки платежеспособности не используется.

Вопрос 3. Диагностика неплатежеспособности и потенциального банкротства организации (предприятия)

Согласно закону РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве)», **экономическая несостоятельность** – неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением хозяйственного суда об экономической несостоятельности с санацией должника.

Банкротство — неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением хозяйственного суда о банкротстве с ликвидацией должника – юридического лица, прекращением деятельности должника – индивидуального предпринимателя

Внешним признаком банкротства служит неплатежеспособность организации, приобретающая или имеющая устойчивый характер.

Критерием неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер, является наличие на конец отчетного периода значений коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами ниже нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности. Кроме того, дополнительно требуется наличие коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого менее нормативного (0,85) или равно ему.

В настоящее время субъект хозяйствования относится к данной группе в случае выполнения хотя бы одного из следующих условий:

1. Наличие одновременно на конец отчетного периода значений коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами ниже нормативных в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последней бухгалтерской отчетности. Кроме того, необходимо наличие на дату составления последней бухгалтерской отчетности значения коэффициента обеспеченности обязательств активами, превышающего норматив.

2. Наличие на дату составления последней бухгалтерской отчетности коэффициента обеспеченности обязательств активами, значение которого более 1 (для лизинговых организаций – 1,2).

Ранее наличие неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер, оценивалось только по первому критерию.

Вопрос 4. Процедуры банкротства организации (предприятия)

При наличии признаков неплатежеспособности организации-должнику может быть оказана (что, впрочем, на практике бывает достаточно редко) досудебная финансовая помощь. В тех случаях, когда досудебная финансовая помощь не привела к оздоровлению организации или вообще не оказывалась, кредитор (или их объединение – совет кредиторов), уполномоченные органы государственной власти или сам должник подают в хозяйственный суд заявление о

банкротстве.

По решению хозяйственного суда к должнику применяется процедура банкротства – **защитный период**. На время защитного периода хозяйственный суд назначает временного управляющего, который должен, во-первых, обеспечить в интересах кредиторов сохранность имущества кризисной организации (имущество должника в случае его последующей ликвидации должно быть направлено на удовлетворение долгов перед кредиторами), а во-вторых, осуществить анализ финансово-хозяйственной деятельности должника и сделать соответствующее заключение. Руководство кризисной организации продолжает осуществлять свои полномочия с некоторыми ограничениями и только в случае создания препятствий деятельности временного управляющего отстраняется от выполнения своих функций.

По окончании защитного периода хозяйственный суд на основании отчета временного управляющего и результатов финансового анализа принимает решение либо о прекращении производства по делу о банкротстве (в случае отсутствия у должника признаков устойчивой неплатежеспособности), либо о применении к должнику процедуры **конкурсного производства с санацией** (при наличии реальной возможности финансового оздоровления) или **конкурсного производства с ликвидацией** (при отсутствии возможностей для успешной санации).

В обоих случаях руководитель должника отстраняется от должности, а руководство кризисной организацией в период осуществления конкурсного производства возлагается на антикризисного управляющего, которым может быть как временный управляющий, осуществлявший в этой организации процедуру защитного периода, так и другое физическое или юридическое лицо.

В случае успешной санации должника хозяйственный суд прекращает производство по делу о банкротстве. Если конкурсное производство с санацией не привело к финансовому оздоровлению должника, хозяйственный суд принимает решение об открытии конкурсного производства с ликвидацией (ликвидационного производства). Конкурсное производство с ликвидацией связано с формированием конкурсной массы, ее продажей на аукционе и расчетом по платежным обязательствам должника за счет вырученных от аукциона средств.

При завершении конкурсного производства с санацией или с ликвидацией антикризисный управляющий составляет отчет по итогам соответственно санации или ликвидационного производства, утверждение которого хозяйственным судом означает прекращение производства по делу о банкротстве. В процессе конкурсного производства с ликвидацией должника последний прекращает свое существование (ликвидируется). На любой стадии производства по делу о банкротстве может быть заключено **мировое соглашение**.

Вопрос 5. Мероприятия по восстановлению платежеспособности организации (предприятия)

Сущность антикризисного управления (финансового оздоровления, санации организации) на заключительных фазах кризиса сводится к такому маневру средствами, когда будет восполнен их дефицит и устранен разрыв между расходом и поступлением средств, именуемый «кризисной ямой».

Заполнение «кризисной ямы» может быть осуществлено двумя основными путями: увеличением поступления денежных средств (максимизацией средств) и уменьшением текущей потребности в оборотных средствах (экономией средств).

Увеличение поступления денежных средств основано, как правило, на переводе материальных активов организации в денежную форму, что требует от антикризисного управляющего осуществления решительных и нередко шокирующих обычного руководителя шагов, к числу которых относятся следующие антикризисные меры.

Продажа краткосрочных финансовых вложений как наиболее простой и сам собой напрашивающийся шаг для мобилизации денежных средств (как правило, в кризисных организациях он уже давно совершен).

Продажа дебиторской задолженности также очевидна и, несмотря на потери будущих доходов (дебиторская задолженность продается по цене гораздо ниже ее реальной величины),

предпринимается большинством кризисных организаций.

Продажа запасов готовой продукции (по существенно сниженным ценам) связана со значительными убытками и ведет к налоговым проблемам, однако данный маневр средствами, связанный с жертвованием части будущих доходов и полученных в прошлом средств, оправдан в условиях необходимости предотвращения банкротства.

Продажа избыточных производственных запасов (по ценам, ниже покупных) является еще одним примером маневра прошлыми и будущими средствами (под избыточными запасами в данном случае понимаются запасы ресурсов, обеспечивающие функционирование организации свыше срока наступления банкротства или срока исчерпания наиболее дефицитного ресурса).

Продажа инвестиций (деинвестирование) связана с продажей объектов незавершенного строительства, неустановленного оборудования, с прекращением участия в других организациях (продажей долей).

Продажа нерентабельных производств и объектов непромышленной сферы представляет собой весьма сложный и требующий особого подхода шаг, поскольку часть нерентабельных производств, как правило, входит в основную технологическую цепочку организации.