

Сушкова О.В.

# ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

# ПУНКТ 2 СТ. 20.3 ЗАКОНА О БАНКРОТСТВЕ N 127-ФЗ

---

- ✗ Арбитражный управляющий в деле о банкротстве обязан:
- ✗ анализировать финансовое состояние должника и результаты его финансовой, хозяйственной и инвестиционной деятельности;

# ВЫСШИЙ АРБИТРАЖНЫЙ СУД РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОТ 25 НОЯБРЯ 2010 Г. N ВАС-15838/10

- ✗ Анализ финансового состояния должника является одним из доказательств по делу о банкротстве и оценивается арбитражным судом наряду с другими доказательствами при разрешении вопроса о целесообразности введения в отношении должника следующей процедуры банкротства.

- 
- ✗ ПОСТАНОВЛЕНИЕ от 25 июня 2003 г. N 367  
ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ ПРОВЕДЕНИЯ  
АРБИТРАЖНЫМ УПРАВЛЯЮЩИМ  
ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА .

# ЦЕЛЬ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ПРОЦЕДУРЫ БАНКРОТСТВА

---

- ✗ 1. Выявить, действительно ли объявившее себя банкротом предприятие имеет критическое финансовое состояние и не способно вести расчеты с кредиторами;
- ✗ 2. Выявить искусственное создание ситуации банкротства;
- ✗ 3. Выявить причины, в результате которых, предприятие является неплатежеспособным;
- ✗ 4. На основании полученных показателей, сделать заключение о способности предприятия восстановить платежеспособность;
- ✗ 5. Разработать меры по восстановлению платежеспособности предприятия;

# ЦЕЛИ АНАЛИЗА НА ЭТАПЕ НАБЛЮДЕНИЯ

- ✗ — проанализировать финансовое состояние предприятия и сделать вывод о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности для решения дальнейшей судьбы должника.
- ✗ -определить достаточность принадлежащего должнику имущества для покрытия расходов в деле о банкротстве, в т.ч. расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим

# ЦЕЛЮ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ В ПРОЦЕДУРЕ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ

- ✗ Подготовка плана финансового оздоровления, контроль за выполнением плана финансового оздоровления и графика погашения задолженности, а также в случае необходимости подготовка предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству

# **ПЛАН ВНЕШНЕГО УПРАВЛЕНИЯ ДОЛЖЕН СОДЕРЖАТЬ СЛЕДУЮЩИЕ ПАРАМЕТРЫ**

- ✗ Конкретные мероприятия по восстановлению платежеспособности должника (их примерный перечень дан в ст.109);
  - условия, порядок реализации и финансирования мероприятий;
  - возможные расходы должника — как связанные, так и не связанные с реализацией предусмотренных в плане мероприятий;
  - срок восстановления платежеспособности (он должен соответствовать сроку плана внешнего управления и в любом случае не превышать максимальные сроки, установленные ст.93);
  - обоснование возможности восстановления платежеспособности в течение срока, установленного в плане (этого можно достичь путем приведения расчета расходов и поступлений имущества должника в течение срока внешнего управления):

# ИСТОЧНИКИ ФИНСОВОГО АНАЛИЗА

- ✖ а) статистическая отчетность, бухгалтерская и налоговая отчетность, регистры бухгалтерского и налогового учета, а также (при наличии) материалы аудиторской проверки и отчеты оценщиков;
- ✖ б) учредительные документов, протоколы общих собраний участников организации, заседаний совета директоров, реестра акционеров, договоров, планы, сметы, калькуляции;
- ✖ в) положения об учетной политике, в том числе учетной политике для целей налогообложения, рабочий план счетов бухгалтерского учета, схемы документооборота и организационной и производственной структур;
- ✖ г) отчетность филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;
- ✖ д) материалы налоговых проверок и судебных процессов;
- ✖ е) нормативные правовые акты, регламентирующие деятельность должника.

# ЗАДАЧИ:

- ✗ Выявить внутренние и внешние факторы финансовой несостоятельности, степень их влияния;
- ✗ осуществить анализ динамики платежеспособности, текущий мониторинг финансового состояния организации;
- ✗ определить наличие или отсутствие признаков административно или уголовно наказуемых деяний в сфере несостоятельности, признаки фиктивного и умышленного банкротства;
- ✗ не допустить банкротство в отношении фактически состоятельного должника;
- ✗ выявить и устранить пути неправомерного выведения активов, корпоративных захватов, иных правонарушений и злоупотреблений в отношении должника;
- ✗ обосновать управленческие решения о необходимости введения процедур финансового оздоровления или внешнего управления и их сроков, конкурсного производства, сформулировать аргументы заключения мирового соглашения.

# АЛГОРИТМ ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

- ✗ - анализ активов и пассивов должника;
- ✗ - расчет и анализ коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности, характеризующих платежеспособность, финансовую устойчивость и деловую активность должника;
- ✗ - анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках;
- ✗ - анализ возможности безубыточной деятельности должника.

# ВИДЫ АНАЛИЗА

- ✗ **Горизонтальный (временной) анализ** - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, то есть наблюдение динамики (уменьшение или увеличение показателя во времени).
- ✗ **Вертикальный анализ** (его называют еще структурным анализом) – выполняется через определение влияния каждой позиции бухгалтерской отчетности на итоговые результаты (актив/пассив, выручка), где значение актива/пассива или выручки принимается за 100%.

# ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

- ✗ а) совокупные активы (пассивы) - баланс (валюта баланса) активов (пассивов);
- ✗ б) скорректированные внеоборотные активы - сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов;
- ✗ в) оборотные активы - сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров), долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных активов, налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, собственных акций, выкупленных у акционеров;

# СКОРРЕКТИРОВАННЫЕ ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

- ✗ Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1110) - Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (деловая репутация) - Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (организационные расходы) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1150) - Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (капитальные затраты на арендуемые основные средства) + Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (незавершенные капитальные вложения) - Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (незавершенные капитальные затраты на арендуемые основные средства) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1160) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1170) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1190)

# ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

- ✗ Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1210) - Пояснения к бухгалтерскому балансу (товары отгруженные) + Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (стр. 5501) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1250) + Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (стр. 5305) + Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (стр. 5510) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1 стр. 1260) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1220) + Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1320)

# ЗНАЧЕНИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

- ✗ Достаточный объем собственных оборотных средств может обеспечивать развитие предприятия и укреплять его независимость, а также свидетельствовать о намерении собственников разделять связанные с предприятием риски.

- ✗ г) долгосрочная дебиторская задолженность - дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- ✗ д) ликвидные активы - сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов;
- ✗ е) наиболее ликвидные оборотные активы - денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (без стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров);
- ✗ ж) краткосрочная дебиторская задолженность - сумма стоимости отгруженных товаров, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (без задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал);
- ✗ з) потенциальные оборотные активы к возврату - списанная в убыток сумма дебиторской задолженности и сумма выданных гарантий и поручительств;

# ЛИКВИДНЫЕ АКТИВЫ

- ✗ Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1250) +  
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету  
о прибылях и убытках (стр. 5305) +  
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету  
о прибылях и убытках (стр. 5510) +  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1260)
- ✗ Наиболее ликвидные оборотные активы =  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1250) +  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1240)

# ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

- ✗ Долгосрочная дебиторская задолженность =  
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о  
прибылях и убытках (стр. 5501).
- ✗ Краткосрочная дебиторская задолженность =  
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о  
прибылях и убытках (товары отгруженные) +  
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о  
прибылях и убытках (стр. 5510) - Пояснения к  
бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и  
убытках (задолженность участников (учредителей) по  
взносам в уставный капитал)

- ✗ и) собственные средства - сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров;
- ✗ к) обязательства должника - сумма текущих обязательств и долгосрочных обязательств должника;
- ✗ л) долгосрочные обязательства должника - сумма займов и кредитов, подлежащих погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и прочих долгосрочных обязательств;
- ✗ м) текущие обязательства должника - сумма займов и кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств;

# СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

- ✗ Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1300) +  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1530) +  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1540) -  
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету  
о прибылях и убытках (капитальные затраты  
по арендованному имуществу) - Пояснения к  
бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и  
убытках (задолженность акционеров  
(участников) по взносам в уставный капитал)  
- Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1320)

# ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ДОЛЖНИКА

- ✗ Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1510) +  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1520) +  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1550) +  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1410) +  
Бухгалтерский баланс (стр. 1450);
- ✗ Долгосрочные обязательства должника =  
Бухгалтерский баланс (ф. N 1, стр. 1410) +  
Бухгалтерский баланс (стр. 1450);
- ✗ Текущие обязательства должника = Бухгалтерский  
баланс (ф. N 1, стр. 1510) + Бухгалтерский баланс  
(ф. N 1, стр. 1520) + Бухгалтерский баланс (ф. N 1,  
стр. 1550)

# ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ АНАЛИЗА

- ✗ Выручка нетто = Отчет о финансовых результатах (ф. N 2, стр. 2110)
- ✗ Валовая выручка = Главная книга (кредит счета 90, субсчет 1) или с погрешностью отчет о финансовых результатах (ф. N 2, стр. 2110);
- ✗ Среднемесячная выручка = Главная книга (кредит счета 90, субсчет 1) или с погрешностью отчет о финансовых результатах (ф. N 2, стр. 2110) / Период анализа;
- ✗ Чистая прибыль (убыток) = Отчет о финансовых результатах (ф. N 2, стр. 2400)

# ВИДЫ АНАЛИЗА

- ✗ **Трендовый анализ** – выполняется через сравнение каждой строки баланса текущего периода с прошедшими периодами, т.е. суть состоит в определении динамики строки для того, чтобы можно было спрогнозировать ее дальнейшее развитие. Рекомендуется брать 5 периодов для анализа.
- ✗ **Сравнительный анализ** (или пространственный анализ) – выполняется через сравнение показателей деятельности предприятия с показателями других предприятий или со средними по отрасли. В данном анализе показатели используются финансовые коэффициенты, а не абсолютные показатели. В западной литературе такой анализ называется отраслевым.

# КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ

- ✗ платежеспособности;
- ✗ финансовой устойчивости;
- ✗ деловой активности.

# СУЩНОСТЬ И ЗАДАЧИ

- ✗ **Сущность:** комплексная оценка финансового состояния должника на протяжении определенного периода времени до наступления кризисного положения, а также оценка текущего положения должника.
- ✗ **Задачи:** выявить периоды существенных изменений в составе активов, пассивов, капитала, обязательств, доходов и расходов, а также факторы, влияющие на изменение финансового состояния, и причины преднамеренного банкротства.

# КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ДОЛЖНИКА

- ✗ Под платежеспособностью баланса понимается возможность организации расплатиться имеющимися денежными средствами и их эквивалентами на конец отчетного года с задолженностями, образовавшимися в конце этого же года.
- ✗ Принято группировать активы по времени их превращения в денежные средства, а пассивы - по срокам выплат задолженностей:
- ✗ А1 - наиболее ликвидные активы, т.е. краткосрочные финансовые вложения плюс денежные средства;
- ✗ А2 - быстрореализуемые активы - дебиторские задолженности, платежи по которым ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты;
- ✗ А3 - труднореализуемые активы (запасы, дебиторская задолженность), платежи по которым ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты;
- ✗ А4 - внеоборотные активы.

# ПАССИВЫ БАЛАНСА ГРУППИРУЮТСЯ ПО СТЕПЕНИ ИХ ОПЛАТЫ:

- ✗ П1 - наиболее срочные обязательства - кредиторская задолженность;
- ✗ П2 - краткосрочные пассивы - краткосрочные заемные средства и прочие пассивы;
- ✗ П3 - долгосрочные пассивы (долгосрочные заемные средства);
- ✗ П4 - устойчивые (постоянные) пассивы - собственный капитал (итог разд. 3 баланса).
- ✗ Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются неравенства:  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$ .
- ✗ Если некоторые неравенства имеют противоположный знак от указанного, то баланс нельзя считать абсолютно ликвидным.

# ЛИКВИДНОСТЬ (LIQUIDITY) ПРЕДПРИЯТИЯ

- ✗ **ЛИКВИДНОСТЬ** означает способность обратить *активы* (Assets) в наличность или получить наличные *денежные средства* (Cash). При этом краткосрочным периодом условно считается срок до года, хотя иногда он отождествляется с нормальной длительностью производственно-коммерческого цикла, т. е. с промежутком времени, охватывающим закупку сырья, производство, реализацию и получение предприятием денежных средств за реализованную продукцию.

# ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ

- ✗ Текущая ликвидность
- ✗  $A1 + A2 \Rightarrow P1 + P2$  при этом  $A4 \leq P4$
- ✗ Перспективная  $A3 \geq P3$  -  $A4 \leq P4$
- ✗ Недостаточный уровень  $A4 \leq P4$
- ✗ Баланс не ликвиден  $A4 \Rightarrow P4$

# КОЭФФИЦИЕНТ АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ

- ✗ Обозначает, какую часть задолженности (краткосрочной) может покрыть предприятие посредством имеющихся краткосрочных финансовых вложений и денежных средств которые довольно быстро реализуются в случае необходимости.
- ✗  $\text{Ка.л.} = \text{ДС} + \text{ЦБ} / \text{КО} = \text{А1} / \text{П1} + \text{П2}$
- ✗ Оптимальное значение 0,2-0,25
- ✗ Интерес- поставщиков

# КОЭФФИЦИЕНТ БЫСТРОЙ ЛИКВИДНОСТИ

- ✗ Степень покрытия краткосрочных обязательства наиболее ликвидными активами( деньги и ценные бумаги) и дебиторской задолженностью

$$Кб.л.= A1+A2/P1+P2$$

Оптимальное значение  $>0,8$  ( 0,7-1,5)

Интерес= кредиторы

# КОЭФФИЦИЕНТ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

- ✗ Определяет, какую долю текущей задолженности организация имеет возможность покрыть в ближайшее время при условии окончательного погашения дебиторской задолженности, т. е. обеспеченность должника оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств. Настоящий коэффициент определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника; ;
- ✗  $Кт.л. = \frac{A1+A2+A3}{P1+P2}$
- ✗ Признанное значение для безопасной финансовой зоны составляет не менее 2:
- ✗ Интерес- для инвесторов

# АГРЕГИРОВАННЫЙ БАЛАНС

Показатели актива	строки	сумма	Показатели пассива	строки	сумма
A1 Наиболее ликвидные	1240 + 1250		П1 Наиболее срочные обязат.	1520	
A2 Быстрореализ уемые	1230		П2 Краткосрочн ые	1510+1540+ 1550	
A3 Медленнореа лизуемые	1210+1220+ 1260		П3 Долгосрочные	1400	
A4 Труднореализ уемые	1100		П4 Постоянные пассивы	1300+1530	

# ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ (ОБЩИЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ЛИКВИДНОСТИ)

- ✗  $Ko. = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (П1 + 0,5П2 + 0,3П3)$
- ✗ Норма  $\geq 1$
- ✗ КОЭФФИЦИЕНТ МАНЕВРЕННОСТИ  
ФУНКЦИОНАЛЬНОГО КАПИТАЛА
- ✗  $Kм. = A3 / (A1 + A2 + A3) - (П1 + П2)$
- ✗ Какая часть функционирующего капитала  
заключена в запасах

# ПОКАЗАТЕЛЬ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ДОЛЖНИКА ЕГО АКТИВАМИ.

- ✗ Показатель обеспеченности обязательств должника его активами характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника. ( не менее 1)
- ✗ 
$$O_d = (O_A + B_A) / (D_O + K_O - ДБП)$$

# СТЕПЕНЬ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПО ТЕКУЩИМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ.

- ✗ Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки.
- ✗ Степень платежеспособности определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки.
- ✗  $Сп = \frac{КО + ЗС + Пр}{В \text{ мес.}}$

# ЧИСТЫЕ АКТИВЫ: ПОКАЗАТЕЛЬ ЛИКВИДНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

- ✗  $ЧА = \text{активы} - \text{обязательства}$ .
- ✗ Чистые активы должны быть как минимум положительные. Отрицательные чистые активы - признак несостоятельности организации, свидетельствующий о том, что она полностью зависит от кредиторов и не имеет собственных средств.
- ✗ Чистые активы должны быть больше уставного капитала. Это означает, что в ходе своей деятельности организация не только не растратила первоначально внесенные собственником средства, но и обеспечила их прирост. (Чистые активы меньше уставного капитала допустимы только в первый год работы вновь созданных предприятий.)
- ✗ Негативная тенденция - снижение показателя в динамике.

# ВЫВОДЫ:

---

- ✗ Высокая степень платежеспособности способствует выполнению производственных планов и обеспечению нужд производства необходимыми ресурсами;
- ✗ Возможность восстановления платежеспособности существует при условии увеличения доли оборотных активов, а также сокращения срока оборачиваемости имущества;

# АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

- ✗ Должен показать наличие или отсутствие у проблемного предприятия возможностей по привлечению дополнительных заемных средств, способность погасить текущие обязательства за счет активов разной степени ликвидности.

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

- ✖ Финансовая устойчивость раскрывается на основе изучения соотношений между статьями актива и пассива баланса, сопоставление которых дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов. Каждая статья актива баланса имеет свои источники финансирования.
- ✖ Компания независима, если:
- ✖  $\text{Оборотные активы} < \text{Собственный капитал} \times 2 - \text{Внеоборотные активы}$ .

# ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- ✗ **Долгосрочные активы**- собственный капитал и долгосрочные заемные средства.
- ✗ **Оборотные активы**- собственный капитал, краткосрочные заемные средства. ( 50/50)
- ✗ Наличие собственных оборотных средств=
- ✗ капитал и резервы- внеоборотные активы
- ✗  $COC = IIIp + IVp + \text{доходы буд. периодов} - Ip$

# АБСОЛЮТНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

- ✗ Задается условием  $Z < СОС$ ,
- ✗ где  $Z$  - запасы;  $СОС$  - собственные оборотные средства.
- ✗ Данное соотношение показывает, что все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация совершенно не зависит от внешних кредиторов.
- ✗  $СОС \geq 0$ ;  $СД \geq 0$ ;  $ОИ \geq 0$ ,

# НОРМАЛЬНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

- ✗  $Z = СОС + ЗС$ , где ЗС - заемные средства.
- ✗ В этом случае предприятие для покрытия запасов и затрат успешно использует и комбинирует различные источники средств - как собственные, так и привлеченные.
- ✗  $СОС < 0$ ;  $СД \geq 0$ ;  $ОИ \geq 0$ .

# НЕУСТОЙЧИВОЕ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

✗  $Z = СОС + ЗС = И_0$

- ✗ где  $И_0$  = часть собственного капитала, предназначенного для обслуживания других краткосрочных обязательств, сдерживающая финансовую напряженность (резервы предстоящих расходов, задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов, кредиты банков на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства).
- ✗ характеризуется нарушением платежеспособности, когда сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС:
- ✗  $СОС < 0$ ;  $СД < 0$ ;  $ОИ \geq 0$ .

# КРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ, ИЛИ КРИЗИСНАЯ ФИНАНСОВАЯ НЕУСТОЙЧИВОСТЬ:

- ✗  $З > СОС + ЗС$ .
- ✗ устойчивость может быть восстановлена оптимизацией структуры пассивов, а также путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.
- ✗  $СОС < 0$ ;  $СД < 0$ ;  $ОИ < 0$ .

# КОЭФФИЦИЕНТ АВТОНОМИИ (ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ)

- ✗ Отношение собственных средств к совокупным активам показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами;
- ✗  $K_a = SK / ВБ$
- ✗ СК- собственный капитал;
- ✗ ВБ- валюта баланса;
- ✗ Рекомендуемое значение не должно быть ниже 0,5-0,6:

# **КОЭФФИЦИЕНТОМ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ**

- ✗ Этот показатель определяет степень обеспеченности должника собственными оборотными средствами, которые необходимы для финансовой устойчивости предприятия, и высчитывается как отношение разницы собственных средств должника и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов;
- ✗  $K_o = (СК - ВНА) / ОА$
- ✗ СК- собственный капитал организации;
- ✗ ВНА- внеоборотные активы;
- ✗ Безопасное значение которого должно быть не ниже 0,1:

# ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В ПАССИВАХ

- ✗ Отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам  
Характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации;

# ...КАЧЕСТВО КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

- ✗ Может быть оценено по удельному весу в ней расчетов по вексям. Доля кредиторской задолженности, обеспеченная выданными вексями, в ее общей сумме показывает ту часть долговых обязательств, несвоевременное погашение которых приведет к протесту векселей, выданных предприятием, а следовательно, к дополнительным расходам и утрате деловой репутации"
- ✗ Для оценки качества кредиторской задолженности необходимо привлекать дополнительные источники информации, такие как информация о среднем сальдо по счету "Векся выданные", информация о сумме погашенных обязательств по вексям за анализируемый период, информация о средних сроках платежей, которые оговариваются в вексях. Целесообразно оценивать и среднюю продолжительность использования кредиторской задолженности в обороте предприятия.

# ПОКАЗАТЕЛЬ ОТНОШЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ К СОВОКУПНЫМ АКТИВАМ

- ✗ Отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации) - в мировой практике принято считать, что нормальное значение коэффициента менее 0,4. Значение показателя 0,4 и более является нежелательным, тревожным считается значение 0,7 и более.

# КОЭФФИЦИЕНТ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ЗА ПЕРИОД, УСТАНОВЛЕННЫЙ РАВНЫМ 6 МЕСЯЦАМ

- ✗ Рассчитывается, если хотя бы один из коэффициентов ликвидности менее установленных.
- ✗ 
$$K3 = \frac{K1ф + 6/T(K1ф - K1н)}{K1норм},$$
- ✗ где  $K1ф$  - фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности ( $K1$ );
- ✗  $K1н$  - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;
- ✗  $K1норм$  - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,  $K1норм = 2$ ;
- ✗ 6 - период восстановления платежеспособности в месяцах;
- ✗ Т - отчетный период в месяцах.

# АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ

- ✗ Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность.
- ✗ Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

# ПРИЧИН НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

---

✗ Внутренние причины:

✗ неэффективное управление, неразвитость маркетинговых, финансовых служб, недостаточное планирование, неэффективность использования производственных мощностей, наличие скрытых резервов улучшения деятельности.

✗ Внешних причины:

✗ нестабильность внешнеэкономической ситуации, невыгодные отраслевые условия, сокращающийся рынок, отсутствие стимулирования и финансовой поддержки деятельности.

## ОБОСНОВАНИЕ АРБИТРАЖНЫМ УПРАВЛЯЮЩИМ НАЛИЧИЯ (ОТСУТСТВИЯ) ВОЗМОЖНОСТИ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ДОЛЖНИКА.

- ✗ наличие у должника собственного имущества, достаточного для продолжения финансово-хозяйственной деятельности;
- ✗ отсутствие у должника текущей кредиторской задолженности;
- ✗ способность должника исполнять денежные и неденежные обязательства.

# КОЭФФИЦИЕНТ УТРАТЫ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

- ✗ Если коэффициент текущей ликвидности больше или равен 2, а коэффициент обеспеченности собственными средствами больше или равен 0,1, рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности за период, установленный равным 3 месяцам.

✗  $K1ф + 3/T(K1ф - K1н)$

✗  $K3 = \frac{K1ф + 3/T(K1ф - K1н)}{K1норм},$

✗  $K1норм$

- ✗ где  $K1ф$  - фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности ( $K1$ );
- ✗  $K1н$  - значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;
- ✗  $K1норм$  - нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,  $K1норм = 2$ ;
- ✗  $3$  - период утраты платежеспособности предприятия в месяцах;
- ✗  $T$  - отчетный период в месяцах.

# АНАЛИЗ РАСЧЕТОВ

- ✗ Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность.
- ✗ Коэффициент утраты платежеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 3 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время имеется возможность утратить платежеспособность.

# МЕТОДИКА АНАЛИЗА СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ, ВВЕДЕННАЯ ПРИКАЗОМ МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ ОТ 21.04.2006 N 104

- ✗ а) группа 1 - платежеспособные объекты учета, которые имеют возможность в установленный срок и в полном объеме рассчитаться по своим текущим обязательствам за счет текущей хозяйственной деятельности или за счет своего ликвидного имущества;
- ✗ б) группа 2 - объекты учета, не имеющие достаточных финансовых ресурсов для обеспечения своей платежеспособности;
- ✗ в) группа 3 - объекты учета, имеющие признаки банкротства, установленные Федеральным законом "О несостоятельности (банкротстве)" для стратегических предприятий и организаций;
- ✗ г) группа 4 - объекты учета, у которых имеется непосредственная угроза возбуждения дела о банкротстве;
- ✗ д) группа 5 - объекты учета, в отношении которых арбитражным судом принято к рассмотрению заявление о признании такого объекта учета банкротом.

# РЕЙТИНГ ГРУПП

- ✖ **1 группа.** Степень платежеспособности по текущим обязательствам меньше или равна 6 месяцам и (или) коэффициент текущей ликвидности больше или равен 1.
- ✖ **2 группа.** Степень платежеспособности по текущим обязательствам больше 6 месяцев и одновременно коэффициент текущей ликвидности меньше 1.
- ✖ Группировка по группам 3 - 5 осуществляется на основании сведений о событиях и обстоятельствах объектов учета, которые увеличивают риск несостоятельности.

# АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОРГАНИЗАЦИЙ

---

- ✗ Абсолютные и относительные показатели:
- ✗ - прибыль (убыток) от продаж, полученная за период;
- ✗ - прибыль (убыток) до налогообложения, полученная за период;
- ✗ - чистая прибыль (непокрытый убыток), полученная за период;
- ✗ - показатели рентабельности (убыточности).

# АНАЛИЗ НА ОСНОВЕ БАЛАНСА

- ✗ Собственный капитал на конец года -  
Собственный капитал на начало года =  
Финансовый результат организации за год  
(прибыль/убыток).

# АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

- ✗ Деловая активность является комплексной и динамичной характеристикой деятельности предприятия, показателем эффективности использования ресурсов. Динамика изменения деловой активности конкретной организации показывает развитие этапов ее жизнедеятельности (зарождение, развитие, подъем, спад, кризис, депрессия) и степень адаптации к быстроменяющимся рыночным условиям, профессиональную квалификацию управленческого менеджмента предприятия.

# ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

- ✗ Анализ и диагностика деловой активности заключаются в исследовании уровня и динамики показателей оборачиваемости капитала, мобильных средств, оборотных средств, готовой продукции, дебиторской и кредиторской задолженности. Они важны для предприятия по следующим соображениям:
- ✗ - от скорости оборота средств зависит размер годового оборота;
- ✗ - чем быстрее оборот, тем меньше приходится условно-постоянных расходов на каждый оборот;
- ✗ - ускорение оборота на определенной стадии кругооборота средств влечет за собой его ускорение и на других стадиях.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала.

- ✗  $K_{ок} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{средний итог баланса}}$
- ✗ Коэффициент общей оборачиваемости капитала показывает, сколько раз за год совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли. Рост коэффициента означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост цен;

# ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ АКТИВОВ

- ✗ Для нормально функционирующих организаций значения коэффициентов ликвидности могут быть ниже рекомендуемых, например при высокой оборачиваемости активов.
- ✗ **Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (ресуротдачи)**
- ✗  $Ko_A (P_o) = B / OA_{cp}$   
В- выручка ( форма №2) ОА – средняя величина оборотных активов
- ✗ Коэффициент оборачиваемости показывает величину реализованной продукции, приходящуюся на 1 руб. оборотных активов. Увеличение этого показателя означает рост числа оборотов и ведет к тому, что:
  - ✗ - растет выпуск продукции или объем реализации на каждый вложенный рубль оборотных активов;
  - ✗ - на тот же объем продукции требуется меньшая величина оборотных активов.

# КОЭФФИЦИЕНТ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

- ✗ (receivable turnover ratio) - отношение выручки от продаж в кредит к средней за период дебиторской задолженности.
- ✗  $K_{об} = V / D_{ср}$
- ✗ Средний срок оборота дебиторской задолженности, рассчитываемый как отношение количества дней в отчетном периоде к коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности;
- ✗  $O_{дз} = n / K_{об}$

# КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ДЕЛОВУЮ АКТИВНОСТЬ ДОЛЖНИКА

- ✗ Рентабельность активов. ( Прибыльность имущества организации)
- ✗  $(ROA) = \text{Чистая прибыль} / \text{активы}$
- ✗ Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации.

- ✗ Рентабельность собственного капитал(ROE)
- ✗ = чистая прибыль/собственный капитал
- ✗ Рентабельность оборотных активов ( RCA)
- ✗ =чистая прибыль/оборотный капитал
- ✗ Рентабельность внеоборотных активов ( RFA)
- ✗ =чистая прибыль/ДДЗ+Внеоборотные активы
- ✗ Рентабельность инвестиций ( ROI)
- ✗ =чистая прибыль/ собственный капита+ДКЗ
- ✗ Рентабельность продаж (ROS)
- ✗ Прибыль от реализации/Выручка
- ✗ Рентабельность продукции (ROM)
- ✗ Чистая прибыль/себестоимость

# НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТЬ

- ✗ Внутренним содержанием несостоятельности как сложного экономического явления является неэффективность бизнеса, а внешней формой - его неплатежеспособность. При этом любое изменение внешней формы (неплатежеспособности бизнеса) производно от изменений внутреннего содержания (эффективности бизнеса).

# ПРИЗНАКИ БАНКРОТСТВА

- ✗ превышение расходов над доходами;
- ✗ рост просроченной кредиторской задолженности;
- ✗ невыполнение долговых обязательств;
- ✗ необоснованная кредитная политика;
- ✗ задержки с предоставлением финансовой отчетности;
- ✗ изменение стоимости материальных активов, патентов, "ноу-хау";
- ✗ ухудшение (старение) материально-технической базы, низкие темпы обновления;
- ✗ превышение срока ввода мощностей;
- ✗ затоваривание, трудности сбыта, недостаточный уровень маркетинга;
- ✗ свертывание производства;

- ✗ задержки выплаты заработной платы, конфликты на предприятии, увольнение работников; излишне авансированные платежи; снижение эффективности работающего (оборотного) капитала; падение уровня ликвидности; отрицательная динамика валюты баланса; нерациональное использование прибыли; чрезмерное отвлечение средств в дебиторскую задолженность; замораживание средств в производственных запасах; неправильная ценовая политика

# ПРИЗНАКИ ФИКТИВНОГО И ПРЕДНАМЕРЕННОГО БАНКРОТСТВА

- ✗ - сокрытие части имущества должника или его обязательств;
- ✗ - наличие значительных сумм просроченной дебиторской задолженности;
- ✗ - наличие значительных финансовых вложений, произведенных в период, когда должник приостановил свои текущие платежи, а также другие факторы.

# 1 ЭТАП

- ✗ По результатам анализа значений и динамики коэффициентов, характеризующих платежеспособность должника, и сделок должника делается один из следующих выводов:
- ✗ - о наличии признаков преднамеренного банкротства - если руководителем должника, ответственным лицом, выполняющим управленческие функции в отношении должника, индивидуальным предпринимателем или учредителем (участником) должника совершались сделки или действия, не соответствующие существовавшим на момент их совершения рыночным условиям и обычаям делового оборота, которые стали причиной возникновения или увеличения неплатежеспособности должника;
- ✗ - об отсутствии признаков преднамеренного банкротства - если арбитражным управляющим не выявлены соответствующие сделки или действия;
- ✗ - о невозможности проведения проверки наличия (отсутствия) признаков преднамеренного банкротства - при отсутствии документов, необходимых для проведения проверки.

## 2 ЭТАП

- ✗ Анализ сделок и действий самого менеджмента за исследуемый период, которые могли быть причиной ухудшения финансового состояния.
- ✗ Примером могут быть сделки, заключенные или исполненные на условиях, не соответствующих рыночным, послужившие причиной возникновения или увеличения неплатежеспособности и причинившие реальный ущерб должнику в денежной форме.

# МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА

---

- ✗ Формула модели Альтмана имеет вид:
- ✗  $Z = -0,3877 - 1,0736 \times K_p + 0,579 \times (ЗК / П),$
- ✗ где  $K_p$  — коэффициент покрытия;
- ✗  $ЗК$  — заемный капитал;
- ✗  $П$  — пассивы.
- ✗ При значении  $Z > 0$  ситуация в анализируемой компании критична, вероятность наступления банкротства высока.