

**ТЕМА 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО
СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ
(дополнение)**

4. Диагностика банкротства предприятия

3.4. Диагностика банкротства предприятия

(1)

Под **банкротством** понимают признанную судом неспособность должника восстановить свою платежеспособность и удовлетворить признанные судом требования кредиторов иначе как посредством применения ликвидационной процедуры.

В качестве показателей для оценки платежеспособности субъектов хозяйствования согласно ПОСТАНОВЛЕНИЯ СОВЕТА МИНИСТРОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ от 12 декабря 2011 г. № 1672 используются следующие коэффициенты:

1. *Коэффициент текущей ликвидности*, характеризующий общую обеспеченность субъекта хозяйствования собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств, ($K1$) рассчитывается как отношение итога раздела II бухгалтерского баланса к итогу раздела V бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K1 = KA / KO,$$

где KA – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса);

KO – краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

3.4. Диагностика банкротства предприятия (2)

2. *Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами*, характеризующий наличие у субъекта хозяйствования собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости;

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2) 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:

$$K2 = (СК + ДО - ДА) / КА,$$

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).

3.4. Диагностика банкротства предприятия (3)

3. *Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами*, характеризующий способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим финансовым обязательствам после реализации активов.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (КЗ) рассчитывается как отношение суммы итогов разделов IV и V бухгалтерского баланса к итогу бухгалтерского баланса по следующей формуле:

$$K_3 = (КО + ДО) / ИБ,$$

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

3.4. Диагностика банкротства предприятия

(4)

Таблица 1.

Нормативные значения коэффициентов платежеспособности, дифференцированные по видам экономической деятельности

Наименование секций	Разделы	Группы	(К1)	(К2)	(К3)
1. А. Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	01-02		1,5	0,2	Не более 0,85
2. В. Рыболовство, рыбоводство	05		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	15-37	151, 154-158, 171-193, 271-275, 282-287, 291-292, 294-297, 300-355	1,3	0,2	
		152-153, 159-160, 201-212, 222-223, 361-372	1,7	0,3	
	22	221	1,1	0,15	
	23-25	231-252	1,4	0,2	
	26, 28	261-268, 281	1,2	0,15	
	29	293	1,6	0,1	
5. Е. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	40	401	1,1	0,25	
		402	1,01	0,3	
	40-41	403, 410	1,1	0,1	

3.4. Диагностика банкротства предприятия

(5)

Окончание табл. 1.

Наименование секций	Разделы	Группы	(К1)	(К2)	(К3)
6. Ф. Строительство	45	451–455	1,2	0,15	не более 0,85
7. Г. Торговля, ремонт	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. I. 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	

3.4. Диагностика банкротства предприятия (6)

Критерием:

- признания субъекта хозяйствования **платежеспособным** является наличие коэффициента текущей ликвидности и (или) коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения более приведенных в нормативных значениях коэффициентов или равные им;
- признания субъекта хозяйствования **неплатежеспособным** является наличие одновременно коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от основного вида экономической деятельности, имеющих значения менее приведенных в нормативных значениях коэффициентов;
- **неплатежеспособности, приобретающей устойчивый характер**, является неплатежеспособность субъекта хозяйствования в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса;
- **неплатежеспособности, имеющей устойчивый характер**, является неплатежеспособность субъекта хозяйствования в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, и наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса значения коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, превышающего нормативные значения коэффициентов.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (7)

С момента возбуждения производства по делу об экономической несостоятельности (банкротстве) должника в целях завершения досудебного оздоровления, а также проверки наличия оснований для открытия конкурсного производства и обеспечения сохранности имущества должника хозяйственным судом устанавливается **защитный период**, продолжительность которого не может превышать трех месяцев.

По ходатайству должника, органов, принявших решение о проведении досудебного оздоровления, хозяйственный суд вправе установить защитный период сроком до трех лет в целях завершения досудебного оздоровления.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (8)

В процедуре защитного периода проводится **анализ финансового состояния и платежеспособности должника** в целях

- определения наличия оснований для открытия конкурсного производства,
- достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения (заработной платы) управляющему.

Анализ финансового состояния и платежеспособности должника в процедуре конкурсного производства проводится в целях

- определения возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника,
- мер по восстановлению платежеспособности должника, если имеется возможность ее восстановления,
- подготовки плана санации должника или плана ликвидации должника - юридического лица либо плана прекращения деятельности должника - индивидуального предпринимателя.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (9)

При анализе динамики итога бухгалтерского баланса сопоставляются данные на начало и конец отчетного периода. В случае уменьшения (в абсолютном выражении) итога бухгалтерского баланса проводится анализ причин сокращения хозяйственного оборота.

При анализе увеличения итога бухгалтерского баланса за отчетный период учитывается влияние переоценки активов, когда изменение их стоимости не связано с осуществлением хозяйственной деятельности.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (10)

Для определения части краткосрочных обязательств, которая может быть погашена немедленно, используется коэффициент абсолютной ликвидности, определяемый как отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам субъекта хозяйствования.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности должно быть не менее 0,2.

Согласно инструкции, Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабсл) рассчитывается как отношение суммы краткосрочных финансовых вложений и денежных средств и их эквивалентов к краткосрочным обязательствам по следующей формуле:

$$\text{Кабсл} = \frac{\text{ФВк} + \text{ДС}}{\text{КО}},$$

где ФВк - краткосрочные финансовые вложения (строка 260 бухгалтерского баланса);

ДС - денежные средства и их эквиваленты (строка 270 бухгалтерского баланса);

КО - краткосрочные обязательства (строка 690 бухгалтерского баланса).

3.4. Диагностика банкротства предприятия (11)

При анализе **раздела I бухгалтерского баланса** рассматриваются тенденции изменения основных средств (строка 110), нематериальных активов (строка 120), доходных вложений в материальные активы (строка 130), вложений в долгосрочные активы (строка 140), долгосрочных финансовых вложений (строка 150), отложенных налоговых активов (строка 160), долгосрочной дебиторской задолженности (строка 170), прочих долгосрочных активов (строка 180), их удельный вес к итогу долгосрочных активов.

При анализе **раздела II бухгалтерского баланса** анализируются тенденции изменения запасов (строка 210), долгосрочных активов, предназначенных для реализации (строка 220), расходов будущих периодов (строка 230), налога на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам (строка 240), краткосрочной дебиторской задолженности (строка 250), краткосрочных финансовых вложений (строка 260), денежных средств и их эквивалентов (строка 270), прочих краткосрочных активов (строка 280), их удельный вес к итогу краткосрочных активов.

При анализе **краткосрочной дебиторской задолженности** оценивается возвратность долгов субъекта хозяйствования.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (12)

Причины финансовой неустойчивости субъекта хозяйствования, приведшие к его неплатежеспособности, устанавливаются на основании исследования структуры разделов III - V бухгалтерского баланса.

При исследовании **раздела V бухгалтерского баланса** субъекта хозяйствования проводится анализ структуры и тенденций изменения краткосрочных обязательств: краткосрочных кредитов и займов (строка 610); краткосрочной части долгосрочных обязательств (строка 620); краткосрочной кредиторской задолженности (строка 630); обязательств, предназначенных для реализации (строка 640); доходов будущих периодов (строка 650); резервов предстоящих платежей (строка 660); прочих краткосрочных обязательств (строка 670).

Составляется перечень кредиторов субъекта хозяйствования с указанием их полного наименования, места нахождения, сроков и сумм платежей и удельного веса задолженности по каждому кредитору в общей задолженности субъекта хозяйствования.

Анализируется наличие и изменение краткосрочной кредиторской задолженности субъекта хозяйствования по налогам и сборам (строка 633), по социальному страхованию и обеспечению (строка 634).

3.4. Диагностика банкротства предприятия (13)

Для анализа финансовых результатов деятельности, структуры и направлений использования полученной прибыли используются данные отчета о прибылях и убытках и отчета об изменении капитала.

При получении субъектом хозяйствования прибыли необходимо провести анализ формирования, распределения и использования прибыли, а также выявить резервы ее роста.

Для оценки результатов деятельности субъекта хозяйствования рассчитываются показатели рентабельности.

В процессе анализа рентабельности организаций, подчиненных государственным органам, осуществляется оценка выполнения доведенных показателей прогноза социально-экономического развития, изучаются их динамика, факторы изменения их уровня и определяются резервы роста рентабельности.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (14)

Для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования проводится анализ деловой активности, который заключается в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках) к средней стоимости активов субъекта хозяйствования (строка 300 бухгалтерского баланса, сумма граф 3 и 4, деленная на 2).

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (краткосрочных активов) рассчитывается как отношение выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках) к средней стоимости краткосрочных активов субъекта хозяйствования (строка 290 бухгалтерского баланса, сумма граф 3 и 4, деленная на 2).

3.4. Диагностика банкротства предприятия (15)

Для оценки структуры источников финансирования применяются следующие показатели финансовой устойчивости:

- коэффициент капитализации;
- коэффициент финансовой независимости (автономии).

Коэффициент капитализации определяется как отношение обязательств субъекта хозяйствования к собственному капиталу.

Коэффициент капитализации рассчитывается как отношение суммы итогов разделов IV и V бухгалтерского баланса (строка 590 и строка 690) к итогу раздела III бухгалтерского баланса (строка 490). Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1,0.

Коэффициент финансовой независимости (автономии) определяется как отношение собственного капитала к итогу бухгалтерского баланса.

Коэффициент финансовой независимости (автономии) рассчитывается как отношение итога раздела III бухгалтерского баланса (строка 490) к итогу бухгалтерского баланса (строка 700). Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4 - 0,6.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (16)

Для своевременного определения формирования неудовлетворительной структуры баланса у прибыльно работающего предприятия, способной в перспективе привести к появлению признаков текущей, критической, а затем и сверхкритической неплатежеспособности, необходимо проводить систематический экспресс-анализ финансового состояния предприятия. Это позволит осуществить предупредительные мероприятия, направленные на предотвращение банкротства.

Такой анализ в может проводиться с помощью:

- 1) *Коэффициента Бивера,*
- 2) *Пятифакторной модели Альтмана.*

3.4. Диагностика банкротства предприятия

(17)

Расчет **коэффициента Бивера** необходимо производить следующим образом:

$$k_B = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Текущие обязательства}}$$

Рекомендуемое значение коэффициента Бивера по международным стандартам находится в **интервале 0,17— 0,4**.

Если значение этого показателя в течение длительного времени (1,5 — 2 года) не превышает 0,17, то это свидетельствует о формировании неудовлетворительной структуры баланса.

3.4. Диагностика банкротства предприятия (18)

Модель Альтмана для компаний, чьи акции не торгуются на биржевом рынке

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,995 \cdot X_5$$

где

$X_1 = CA / (CA + FA)$. Показатель оценивает сумму чистых ликвидных активов компании по отношению к совокупным активам.

$X_2 = RE / (CA + FA)$ или $NP / (CA + FA)$. Отражает уровень финансового рычага компании.

$X_3 = EBT / (CA + FA)$. Отражает эффективность операционной деятельности компании.

$X_4 = E / (CL + FL)$.

$X_5 = SAL / (CA + FA)$. Характеризует рентабельность активов предприятия.

Вывод по модели Альтмана для компаний, чьи акции не торгуются на биржевом рынке:

- Если $Z < 1,23$ предприятие признается банкротом,
- при значении Z в диапазоне от 1,23 до 2,89 ситуация неопределенна,
- значение Z более 2,9 присуще стабильным и финансово устойчивым компаниям.