

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ С ЦЕЛЬЮ ПРОФИЛАКТИКИ ИХ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

IMPROVING FINANCIAL ANALYSIS OF ORGANIZATIONS IN ORDER TO PREVENT THEIR INSOLVENCY

В. Н. Алферов, кандидат экономических наук

Е. А. Середюк, аспирант

Действующий нормативный анализ финансового состояния неплатежеспособных организаций имеет ряд недостатков, кроме того, не учитывает особенностей проведения анализа на основе консолидированной финансовой отчетности, предусмотренной МСФО и GAAP.

В работе на основе проведенного сравнительного анализа финансового состояния ряда крупных российских компаний, рассчитанного по их бухгалтерской отчетности составленной по российским стандартам бухгалтерского учета, МСФО и GAAP разработаны предложения по совершенствованию анализа финансового состояния неплатежеспособных организаций.

The current regulatory analysis of the financial condition of insolvent organizations have some disadvantages also does not account the features of the analysis based on the consolidated financial statements under IFRS and GAAP.

In this work on the basis of the comparative analysis of financial condition of a number of large Russian companies, calculated on their accounting statements prepared under Russian accounting standards, IFRS and GAAP, proposals are developed to improve the analysis of financial condition of insolvent institutions.

Ключевые слова: анализ финансового состояния, анализ финансовых показателей и коэффициентов, платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, российские стандарты бухгалтерского учета, GAAP, МСФО, платежеспособные, проблемные и кризисные организации.

Key words: financial analysis, analysis of financial indicators and ratios, solvency, financial stability, business activity, the Russian accounting standards, GAAP, IFRS, solvency, problems and crisis organizations.

Финансовое состояние организации постоянно изменяется. Для выявления возникновения кризисных ситуаций необходимо регулярно проводить мониторинг финансового состояния. В основе мониторинга лежит анализ финансового состояния организации, направленный на расчет ключевых показателей, дающих картину прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами и т.д.

В действующем законодательстве система формальных показателей финансового состояния должника содержится в Правилах проведения арбитражными управляющими финансового анализа, утвержденных Постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. № 367 (далее – Правила). Нормативный анализ финансового состояния должника предполагает изучение хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности организации, ее положение на товарных и иных рынках, анализ активов, пассивов, а также анализ возможности безубыточной деятельности организации. Основу анализа финан-

сового состояния составляет анализ финансовых показателей и коэффициентов, содержащий расчет коэффициентов характеризующих платежеспособность, финансовую устойчивость и деловую активность.

Действующие почти десять лет Правила проведения финансового анализа подвергаются в экономической литературе обоснованной критике. Во-первых, Правила содержат большое количество коэффициентов и показателей¹, трудно применяемых на практике, которые позволяют установить финансовое состояние должника только в прошлом и настоящем. Во-вторых, в основе заключений закладываются данные только бухгалтерской отчетности, при этом не учитывается этап жизненного цикла организаций, не прогнозируется будущее состояние. Неизменной проблемой при анализе остается искажение финансовых показателей деятельности организации в результате резких скачков инфляции, которые присущи отечественной экономике[5, С. 190–191].

¹ Прим. автора: для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности организации (приложение № 1 Правил) используется 26 показателей и коэффициентов, в том числе основные - 16 показателей; коэффициенты, характеризующие платежеспособность – 4; коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость – 4; коэффициенты, характеризующие деловую активность, – 2 показателя.

В-третьих, анализ финансовых показателей и коэффициентов, применяемый в Правилах, имеет свои недостатки, например, рекомендуемые границы, в различных экономических источниках, изменения рассчитываемых коэффициентов являются не совершенными и не существует отраслевых рекомендуемых значений. Кроме того, применительно к традиционным финансовым показателям, формируемым по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) и отражаемых в бухгалтерской (финансовой) отчетности, их применение связано с определенными сложностями:

- финансовые показатели легко вуалируются и могут быть фальсифицированы, их величина может быть изменена методами ведения учета, способами оценки активов, применением налогового законодательства для целей бухгалтерского учета, что искажает величину расходов, прибыли и производных от них показателей;
- финансовые показатели, отраженные в бухгалтерской отчетности, являются обобщающими и во многих случаях не могут быть использованы на всех уровнях управления организацией;
- бухгалтерская отчетность, как источник информации для расчета относительных финансовых показателей, не отражает в полной мере стоимость активов, не охватывает все доходобразующие факторы;
- некоторые финансовые коэффициенты, выведенные по данным деятельности организации, могут свидетельствовать о неплатежеспособности, в то время, как другие – давать основания для заключения о стабильности или даже некотором улучшении. В таких условиях трудно судить о реальном финансовом состоянии исследуемой организации.

В настоящее время одной из особенностей бухгалтерской (финансовой) отчетности формируемой организациями, и, прежде всего, крупными компаниями, является составление отчетности на основе не только РСБУ, но и американских Общепринятых правил ведения бухгалтерского учета США (GAAP) и Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). Так в соответствии с Федеральным законом от 27 июля 2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» организации, ценные бумаги которых допущены к обращению на торгах фондовых бирж, обязаны представлять и публиковать консолидированную финансовую отчетность, начиная с отчетности за год, следующий за годом, в котором МСФО признаны для применения на территории Российской Федерации.

С 20 декабря 2011 года Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 25 ноября

2011 года № 160н «О введении в действие Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации» на территории России были приняты и введены в действие Международные стандарты финансовой отчетности¹.

Крупные промышленные предприятия, например, ОАО «Мечел», работая на международных рынках и размещая свои ценные бумаги на биржах США, обязаны составлять и осуществлять последующую публикацию отчетности, составленной в соответствии GAAP.

В целях рассмотрения возможностей и особенностей применения бухгалтерской отчетности составленной на основе МСФО и GAAP для анализа финансового состояния, проведем сравнительный анализ финансового состояния крупных российских компаний ОАО «Распадское» и ОАО «Мечел», на основе их бухгалтерской отчетности составленной по РСБУ, МСФО и GAAP.

В качестве основы для оценки финансового состояния проведем сравнение рассчитанных значений показателей и коэффициентов, предусмотренных в Правилах, по указанным организациям с рекомендуемыми значениями. Правила не устанавливают рекомендуемых значений финансовых показателей, для этого используем рекомендуемые значения, приведенные в экономической литературе.

В таблице 1 даны граничные значения показателей платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности, которые характерны соответственно для платежеспособных, проблемных и кризисных организаций [4, С. 51].

Рассмотрим анализ финансового состояния организаций с целью профилактики их неплатежеспособности на примере ОАО «Распадская» (далее – Общество). Анализ финансового состояния проведен в соответствии с методическими рекомендациями, установленными Правилами, и общепринятой практикой на основе форм бухгалтерской отчетности за периоды 2009–2010 гг. и второй квартал 2011 года полученной из открытых источников [7, 9]. Расчет показателей платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности Общества, произведен на основе бухгалтерской отчетности, составленной на основе РСБУ.

Сравнивая показатели платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности, рассчитанные для Общества, с рекомендуемыми

¹ Прим. автора. В письме Минфина России от 12.12.2011 года № 07-02-06/240 «Об официальном опубликовании документов международных стандартов финансовой отчетности» приведены рекомендации по составлению консолидированной отчетности по МСФО.

Таблица 1

Рекомендуемые значения показателей платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности

Показатели	Платежеспособные	Проблемные	Кризисные
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	≤ 3	$3 \div 12$	> 12
Коэффициент покрытия	> 1.2	$1.0 \div 1.2$	< 1.0
Коэффициент текущей ликвидности	> 1	$1 \div 0.6$	< 0.6
Коэффициент абсолютной ликвидности	$> 0.08 \div 0.04$	$0.04 \div 0.02$	< 0.02
Коэффициент автономии	≥ 0.5	$0.5 \div 0.3$	< 0.3
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	≥ 0.2	$0.2 \div 0$	< 0
Рентабельность активов	> 0.02	$0.02 \div -0.02$	< -0.02
Рентабельность продаж	> 0.06	$0.06 \div 0$	< 0
Норма чистой прибыли	> 0.04	$0.04 \div -0.04$	< -0.04

значениями, приведенными в табл. 1 можно сделать следующий вывод о финансовом состоянии организации:

Коэффициент абсолютной ликвидности выше критического значения только в 2009 году. В 2010 году и за 6 месяцев 2011 года абсолютная ликвидность снижается и становится ниже рекомендованного платежеспособного значения. Вероятность оплаты счетов поставок и возврата кредитных ресурсов снижается. По коэффициенту абсолютной ликвидности в исследуемый период Общество можно отнести к организациям, имеющим тенденцию к ухудшению финансового состояния и перехода в категорию проблемным.

По негативным изменениям в исследуемом периоде коэффициента текущей ликвидности можно сделать вывод, что снижается вероятность погашения текущих обязательств ликвидными активами и, как результат, происходит снижение платежеспособности и финансовая устойчивость Общества. За исследуемый период происходит отрицательное изменение коэффициента текущей ликвидности. Общество из категории платежеспособных организаций в 2009 году, переходит в категорию критических по итогам 6 месяцев 2009 года.

Показатель обеспеченности обязательств активами выше рекомендуемого значения, который должен составлять более 1. Это указывает на то, что, в случае необходимости организация сможет погасить все свои долги за счет продажи части имущества. Однако, изменения данного показателя имеют отрицательную тенденцию, что указывает на то, что снижается обеспеченность обязательств должника его активами и снижается платежеспособность организации.

Рассчитанный коэффициент степени платежеспособности по текущим обязательствам Общества значительно ниже рекомендуемого значения. Это означает, что Общество не может рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам за счет выручки от основной (операционной) деятельности – необходима принятие мер по восстановлению платежеспособности, одной из которых может быть продажа неэффективно используемых активов или закрытие нерентабельных производств. Обращает на себя внимание отрицательная динамика данного показателя: с 2009 года по 1 июня 2011 года он увеличился в худшую сторону более чем в 12 раз, т.е. в 12 раз сократился период возможного погашения Обществом текущей задолженности за счет выручки.

Резкое ухудшение значение степени платежеспособности по текущим обязательствам обусловлено резким ростом величины краткосрочных обязательств, а также снижением среднемесячной выручки. Следует обратить внимание на то, что показатели ухудшались на протяжении всего рассматриваемого периода. Однако снижение в 2011 году наиболее заметное, причем наибольшее влияние на него оказал рост краткосрочных обязательств.

С точки зрения обеспечения финансовой устойчивости это следует рассматривать – как прямую угрозу устойчивости организации, поскольку данный вид обязательств обладает коротким сроком погашения и сам факт их возникновения зачастую свидетельствует о том, что предприятие не может покрывать свои текущие потребности за счет доходов от операционной деятельности.

Продолжение в следующем номере