

Е. А. Иванова – магистрант кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита

И. В. Иванова (канд. экон. наук, доц.) – научный руководитель

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВОЗМОЖНОГО БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

Для оценки состояния фирмы необходимо проанализировать данные о материальных запасах. Подозрительно не только увеличение запасов, которое нередко означает затоваривание, но и резкое их снижение. Последние может означать перебои в производстве и снабжении, иметь следствием невыполнение обязательств по поставкам. Всякие резкие изменения в инвестициях, в товарно-материальных запасах говорят о нестабильности производства.

Вообще, необходимо контролировать тенденции к ликвидности предприятия, то есть его способности выполнить текущие обязательства. Поводом для дополнительных изысканий должно быть не только снижение ликвидности, но и ее резкое повышение.

Со стороны пассива баланса сигналом неблагополучия может быть увеличение задолженности предприятия своим поставщикам и кредиторам, старение кредиторских счетов, явная замена дебиторской задолженности кредиторской задолженностью. Более подробный анализ может выявить неблагоприятные изменения в политике кредитования по отношению к предприятию со стороны отдельных кредиторов и поставщиков. Увеличение задолженности служащим, акционерам, финансовым органам должно служить поводом для беспокойства о несостоятельности [2].

Статьи счетов о доходах и прибыли предприятия также могут сигнализировать о неблагополучии. Плохо, когда снижается объем продаж, но и подозрителен их быстрый рост. Последнее может означать увеличение долговых обязательств, повышение напряженности с наличностью. Беспокойство также может вызвать увеличение накладных расходов и снижение прибыли, если оно происходит медленнее роста продаж.

Однако для экспресс-анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта потребность в большинстве из них отпадает. Рассмотрим три основных подхода к прогнозированию финансового состояния с позиции возможного банкротства предприятия:

1. Расчет индекса кредитоспособности.

Этот метод предложен в 1968 году известным западным экономистом Альтманом.

Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и небанкротов.

При построении индекса Альтман обследовал 66 предприятий промышленности, половина из которых работала успешно в период между 1946 годом и 1965 годом, а половина из которых обанкротилась. Он также исследовал 22 аналитических коэффициента, которые могли быть полезны для прогнозирования возможного банкротства.

Из этих показателей он отобрал 5 наиболее значимых для прогноза и построил многофакторное регрессионное уравнение.

Таким образом, индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период.

В общем виде индекс кредитоспособности (Z) имеет вид:

$$Z = 3.3K_1 + 1.0K_2 + 0.6K_3 + 1.4K_4 + 1.2K_5, \text{ где}$$

$$K_1 = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_2 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_3 = \frac{\text{Собственный капитал (рыночная оценка)}}{\text{Привлеченный капитал}}$$

$$K_4 = \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{Всего активов}}$$

$$K_5 = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Всего активов}}$$

Критическое значение индекса Z рассчитывалось Альтманом по данным статистической выборки и составило 2.675. С этой величиной сопоставляется расчетное значение индекса кредитоспособности предприятия. Это позволяет провести границу между предприятиями и высказать суждение о возможном в обозримом будущем (2–3 года) банкротстве одних (Z меньше 2.675) и достаточно устойчивом финансовом положении других (Z больше 2.675).

Известны и другие подобные критерии, в частности, британские ученые Тафлер и Тишоу предложили в 1977 г. четырехфакторную прогнозную модель.

Приведенная методика имеет один, весьма серьезный недостаток – по существу ее можно рассматривать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах, именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала (показатель K_3) [3].

2. Использование системы формализованных, неформализованных критериев;

Расчет кредитоспособности в наиболее законченном виде возможен для лиц и компаний, котирующих свои акции на фондовых биржах. Кроме того, ориентация на какой-то один критерий на практике не всегда оправдана. Поэтому многие крупные аудиторские фирмы и другие компании, занимающиеся аналитическими обзорами, прогнозированием и консультированием, используют для своих аналитических оценок системы критериев. Безусловно, в этом есть и свои минусы – гораздо легче принять решение в условиях однокритериальной, чем в условиях многокритериальной задачи. Вместе с тем любое протестное решение подобного рода независимо от числа критериев является субъективным, а рассчитанные значения критериев носят скорее характер информации к размышлению, нежели побудительных стимулов для принятия немедленных решений волевого характера.

Формализованные модели базируются на финансовых данных и включают оперирование некоторыми коэффициентами. Формализованные модели чаще оперируют данными уже обанкротившихся компаний, причём количество финансовых и прочих коэффициентов достигает нескольких десятков:

- повторяющиеся существенные потери в основной производственной деятельности;
- превышение некоторого критического уровня просроченной кредиторской задолженности;
- устойчиво низкие значения коэффициентов ликвидности;
- хроническая нехватка оборотных средств; устойчиво увеличивающаяся до опасных пределов доля заемных средств в общей сумме источников средств;
- неправильная реинвестиционная политика;
- высокий удельный вес просроченной дебиторской задолженности, и др.

В отличие от формализованных, или количественных, методов в прогнозировании банкротства в качестве самостоятельного блока можно выделить неформализованные, или качественные методы. Они основаны на изучении отдельных характеристик, присущих бизнесу, развивающемуся по направлению к банкротству. Если для исследуемого предприятия характерно наличие таких характеристик, можно дать экспертное заключение о неблагоприятных тенденциях его развития. К неформализованным критериям относятся:

- вынужденные остановки, а также нарушения ритмичности производственно-технологического процесса;
- недостаточная диверсификация деятельности предприятия, т.е. чрезмерная зависимость финансовых результатов деятельности предприятия от какого-то одного конкретного проекта;
- неэффективные долгосрочные соглашения, и др.

Не все из рассмотренных критериев могут быть рассчитаны непосредственно по данным бухгалтерской отчетности, нужна дополнительная информация [1].

3. Прогнозирование показателей платежеспособности.

Начиная с января 2001 года Федеральной службой России по финансовому оздоровлению и банкротству (ФСФО) в целях обеспечения единого методического подхода введены Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций. В соответствии с этими указаниями для оценки платежеспособности и финансовой устойчивости организации рассчитываются следующие показатели:

1. Степень платежеспособности общая (K_2) – рассчитывается как частное от деления суммы заемных средств (обязательств) предприятия на среднемесячную выручку:

$$K_2 = \frac{ДО+КО}{K_1} = \frac{590+690}{K_1},$$

где K_1 — среднемесячная выручка, которая рассчитывается как отношение выручки (Выр), полученной организацией за отчетный период, к количеству месяцев в отчетном периоде (Т): $K_1 = \frac{Выр}{Т}$

Показатель степени общей платежеспособности характеризует общую ситуацию с платежеспособностью предприятия, объемами его заемных средств и сроками возможного погашения задолженности предприятия перед его кредиторами. Структура долгов и способы кредитования предприятия характеризуются распределением показателя «степень платежеспособности общая» на коэффициенты задолженности по кредитам банков и займам, другим организациям, фискальной системе, внутреннему долгу.

2. Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам (K_3) вычисляется как частное от деления суммы долгосрочных пассивов и краткосрочных кредитов банков и займов на среднемесячную выручку:

$$K_3 = \frac{ДО+КрЗиК}{K_1} = \frac{590+610}{K_1}.$$

3. Коэффициент задолженности другим организациям (K_4) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам баланса «Поставщики и подрядчики», «Векселя к уплате», «Задолженность перед дочерними и зависимыми обществами», «Авансы полученные» и «Прочие кредиторы» на среднемесячную выручку. Все перечисленные строки баланса функционально относятся к обязательствам предприятия перед прямыми кредиторами или ее контрагентами:

$$K_4 = \frac{КЗ+КрЗиК}{K_1} = \frac{621+622+623+627+628+610}{K_1}.$$

4. Коэффициент задолженности фискальной системе (K_5) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам баланса «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами» и «Задолженность перед бюджетом» на среднемесячную выручку:

$$K_5 = \frac{625+626}{K_1}.$$

5. Коэффициент внутреннего долга (K_6) вычисляется как частное от деления суммы обязательств по строкам баланса «Задолженность перед персоналом организации», «Задолженность участникам, учредителям по выплате доходов», «Доходы будущих периодов», «Резервы предстоящих расходов», «прочие краткосрочные обязательства» на среднемесячную выручку:

$$K_6 = \frac{624+630+640+650+660}{K_1}.$$

Общая степень платежеспособности и распределение показателя по виду задолженности представляют собой значения обязательств, отнесенные к среднемесячной выручке предприятия, и являются показателями оборачиваемости по соответствующей группе обязательств предприятия. Кроме того, эти показатели определяют, в какие средние сроки предприятие может рассчитаться со своими кредиторами при условии сохранения среднемесячной выручки, полученной в данном отчетном периоде, если не осуществлять никаких текущих расходов, а всю выручку направлять на расчеты с кредиторами.

6. Степень платежеспособности по текущим обязательствам (K_7) определяется как отношение текущих заемных средств (краткосрочных обязательств) предприятия к среднемесячной выручке:

$$K_7 = \frac{KO}{K_1} = \frac{690}{K_1}.$$

Этот показатель характеризует ситуацию с текущей платежеспособностью предприятия, объемами краткосрочных заемных средств и сроками возможного погашения текущей задолженности предприятия перед его кредиторами.

Рассмотрев предприятие с точки зрения вышеперечисленных подходов, можно сделать вывод о финансовом состоянии предприятия и возможности его банкротства.

Библиографический список

1. Фёдорова Г.В. Учет и анализ банкротств. Учебное пособие. М.: Омега — Л, 2006 г.
2. Фомин Я.А.- Диагностика кризисного состояния предприятия. Учебное пособие для ВУЗов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003 г.
3. Юн Г.В. Антикризисное управление в российской экономике: СПб., 2002 г.