

К ВОПРОСУ ДИАГНОСТИКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

*Т.Е. Бондарь
С.С. Самсонова*

Своевременная диагностика экономической несостоятельности организаций является отправным пунктом их финансового оздоровления, реорганизации или своевременной ликвидации этих структур, препятствующих укреплению потенциала республики.

Механизм диагностики основывается на осуществлении следующих последовательных действий:

1) оценка финансового состояния субъектов предпринимательской деятельности и выявление организаций с неудовлетворительной структурой баланса;

2) выявление зависимости полученных оценок от задолженности государства перед такими организациями:

а) если устанавливается, что неплатежеспособность организации не связана непосредственно с задолженностью государства перед ней, то указанное обстоятельство является основанием для принятия решения о смене руководства организации, первоочередной ее приватизации или обращении в хозяйственный суд для возбуждения производства по делу о ее экономической несостоятельности (банкротстве);

б) если устанавливается, что неплатежеспособность организации непосредственно связана с задолженностью государства перед ней, то указанное обстоятельство не дает оснований для применения в отношении руководства организации и самой организации вышеизложенных мер ответственности.

В составе названных мероприятий первостепенное значение имеет объективная оценка финансового состояния предприятий, которая всецело предопределяет возможные сценарии развития событий по оценке деятельности диагностируемых предприятий.

Важность практической значимости оценки финансового состояния предприятия предьявляет определенные требования к ее достоверности и объективности и, как следствие, к процедуре ее осуществления.

Для оценки финансового состояния организаций в Республике Беларусь используется «Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности» (далее Инструкция), принятая постановлением Министерства финансов, Ми-

нистерства экономики, Министерства статистики и анализа за №81/128/65 14.05.2004 г.

Названная Инструкция предлагает оценку финансового состояния предприятий осуществлять при помощи коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами. Первый коэффициент призван охарактеризовать платежеспособность предприятия, т.е. его способность к своевременному погашению срочных обязательств. Второй – дает оценку состояния структуры баланса предприятия и характеризует его финансовую устойчивость.

Основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации «экономически несостоятельной» является наличие ситуации, в которой значения обоих оценочных показателей оказываются меньше их нормативных значений. Нормативные значения названных коэффициентов дифференцированы по основным отраслям сферы материального производства.

В ходе практической апробации этой Инструкции выяснилось, что ее применение дает основание признать неудовлетворительным финансовое состояние более 80% промышленных предприятий Беларуси. Однако детальное изучение состояния дел на этих предприятиях выявило большое количество достаточно успешно функционирующих субъектов, получающих прибыль и исправно выплачивающих заработную плату персоналу, налоги – государству. В такой ситуации объективность критериев Инструкции подверглась сомнению, что и обусловило необходимость ее совершенствования.

При всей значимости, отраженных в Инструкции показателей, их оказалось явно недостаточно для объективной, достоверной оценки экономической несостоятельности. Платежеспособность современного рыночного предприятия не может характеризоваться только текущей ликвидностью его активов. Во-первых, текущая ликвидность является промежуточной характеристикой состояния финансов предприятия. По средством осуществления предприятием эффективных (неэффективных) сделок его ликвидность в какой-то момент может быть восстановлена (утеряна) без особо ощутимого воздействия на его платежеспособность и финансовую репутацию в целом. Во-вторых, платежеспособность предприятий в современных, динамично

развивающихся рыночных условиях зависит не столько от ликвидности активов, сколько от качества ежедневных денежных потоков.

Показатель обеспеченности организаций собственными оборотными средствами также не может использоваться для объективной оценки их финансового состояния. Например, при высокой деловой активности предприятий воздействие на их финансы неудовлетворительной структуры баланса будет непродолжительным по времени и минимальным по существу.

Финансовое состояние предприятия, как известно, является сложнейшей экономической категорией, формируемой под воздействием трех основных составляющих: платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности. С учетом общепризнанной многофакторности исследуемого явления, на наш взгляд, и требуется формировать систему оценочных показателей, избегая весьма привлекательной практики минимизации их численности.

На основе изученных корреляционных связей и авторских разработок в этом вопросе нами создана следующая система оценочных показателей с учетом трех вышеназванных направлений оценки.

Предваряя изложение перечня и алгоритмов их расчета, введем определенные условные обозначения:

- наиболее ликвидные активы (А1) – денежные средства в банке и кассе предприятия, краткосрочные ценные бумаги;
- быстрореализуемые активы (А2) – дебиторская задолженность, депозиты;
- медленно реализуемые активы (А3) – готовая продукция, незавершенное производство, сырье и материалы;

– текущие (оборотные) активы – это $A1 + A2 + A3$;

– труднореализуемые (внеоборотные) активы (А4) – это здания, оборудование, транспортные средства, земля;

– суммарный актив – это $A1 + A2 + A3 + A4$;

– краткосрочные обязательства займы и кредиты (КО) – все виды кредиторских обязательств, подлежащих погашению менее чем через 12 месяцев;

– долгосрочные обязательства (ДО) – займы, кредиты и прочие долгосрочные обязательства, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев;

– собственный капитал (СК) – все, что относится к разделу 3 баланса, кроме непокрытого убытка прошлых лет и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный фонд);

– чистый объем продаж (ЧОП) – выручка от реализации за вычетом налогов, уплачиваемых из этой выручки;

– чистый денежный поток (ЧДП) – разность между суммами поступлений и выплат денежных средств предприятия;

– средние ежедневные выплаты денежных средств (СЕВДС) – это себестоимость продукции плюс общехозяйственные расходы, деленные на количество дней периода.

1. Чистый денежный поток на конец дня (ПД).

2. Сумма платежей за период (месяц) (СПП).

3. Количество дней периода (N).

Состав оценочных показателей и алгоритмы расчета каждого из них покажем в формализованном виде (см. табл. 1,2,3).

Показатели платежеспособности

Наименование коэффициента	Формула расчета	Оптимальные значения
Коэффициент текущей ликвидности (K1)	$TA / КО$	1–2
Коэффициент срочной ликвидности (K2)	$(A1+A2) / КО$	0,7–0,8
Коэффициент абсолютной ликвидности (K3)	$A1 / КО$	0,2–0,5
Чистый оборотный капитал (K4).	$TA - КО$	$K4 > 0$
Коэффициент резерва чистого денежного потока (K5).	$ЧДП / (КО+ДО)$	0,4
Коэффициент покрытия периодических выплат (K6)	$(TA-A3)/СЕВДС$	30 и более дней

Коэффициент средних ежедневных скрытых финансовых потерь (К7)	$(ЧДП - (СПП)/N) * m$	стремится к минимальному значению
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (К8)	$A1/(A1+A2+A3)-КО$	стремится к максимальному значению

Показатели финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	Формула расчета	Оптимальное значение
Коэффициент финансовой независимости (К9)	$E/(A1+A2+A3+A4)$	0,5–0,8
Коэффициент обеспеченности суммарных финансовых обязательств активами (К10)	$(ДО+КО)/(A1+A2+A3+A4)$	0,2–0,5
Коэффициент обеспеченности суммарных финансовых обязательств собствен. капиталом (К11)	$(ДО+КО):СК$	0,25–1
Коэффициент обеспеченности долгосрочных обязательств активами (К12)	$(ДО)/(A1+A2+A3+A4)$	0–0,4
Коэффициент обеспеченности долгосрочных обязательств внеоборотными активами (К13)	$(ДО)/A4$	0–1
Коэффициент обеспечения внеоборотных активов собственным капиталом (К14).	$A4/СК$	0–1
Коэффициент обеспеченности Собственными оборотными средствами (К15)	$E-A4/A1+A2+A3$	не менее 0,1
Отношение оборотных и внеоборотных активов предприятия (К16)	$(A1+A2+A3)/A4$	более 0,667
Уровень чистых оборотных активов (К17)	$(A1+A2+A3)КО/(A1+A2+A3+A4)$	от 0,2 до 0,3
Коэффициент покрытия процентов (К18)	$(\text{Прибыль до налогов} + \% \text{ по кредитам}) / \% \text{ по кредитам}$	$K18 > 1$

Показатели деловой активности

Наименование коэффициента	Формула расчета	Оптимальное значение
Коэффициент рентабельности продаж, % (К19).	$(\text{Чистая прибыль} / \text{Чистый объем продаж}) * 100\%$	1–5% – низкая рентаб-ть 5–20% – средняя рентаб-ть 20–30% – высокая рентаб. 30% – сверхприбыль.
Коэффициент рентабельности собственного капитала, % (К20)	$\text{Чистая прибыль} (\text{собственный капитал}) * 100\%$.	Чем выше К20, тем выше прибыль, на акцию (дивиденд)
Коэффициент рентабельности суммы активов (текущих + внеоборотных) предприятия, % (К21).	$(\text{Чистая прибыль} / (A1+A2+A3+A4)) * 100\%$.	Чем выше К21, тем более эффективно используются активы
Коэффициент рентабельности оборотных активов, % (К22)	$(\text{Чистая прибыль} / \text{ТА}) * 100\%$.	Чем выше К22, тем более эффективно используются оборотные активы
Коэффициент рентабельности внеоборотных активов, % (К23)	$(\text{Чистая прибыль} / A4) * 100\%$	Чем выше К23, тем эффективнее используются внеоборотные активы
Коэффициент рентабельности инвестиций, % (К24).	$(\text{Чистая прибыль} / (E+ДО)) * 100\%$.	Чем выше К24, тем выше рентабельность инвестиций
Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала, раз (К25).	$\text{Чистый объем продаж} / \text{Чистый капитал}$	Чем выше К25, тем эффективнее используется чистый оборотный капитал
Коэффициент оборачиваемости основных средств, раз (К26)	$\text{Чистый объем продаж} / A4$	Чем выше К26, тем эффективнее используются основные средства
Коэффициент оборачиваемости активов, раз (К27)	$\text{Чистый объем продаж} (A1+A2+A3+A4)$.	Сильно варьируется по отраслям
Коэффициент оборачиваемости запасов, раз (К28)	$\text{Себестоимость реализованной продукции} / A3$	Чем выше К28, тем меньше средств связано в этой группе активов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, дней (К29).	$(\text{счета к получению} / \text{чистый объем продаж}) * 365$	Чем меньше К29, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в деньги
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, дней (К32)	$(\text{средняя кредиторская задолженность}) * 365 / \text{себестоимость реализ. продукции}$	Чем меньше К32, тем быстрее кредиторская задолженность покрывается расчетами

К ВОПРОСУ ДИАГНОСТИКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ...

Для упрощения процесса оценки финансового состояния предприятия, предлагается обобщающая таблица результатов. В ней выделяются четыре уровня финансового состояния предприятий: 1) абсолютно устойчивое; 2) устойчивое; 3) неустойчивое; 4) кризисное.

Уровни финансового состояния предприятий

Финансовое состояние	Группа показателей	Рекомендуемое значение
Абсолютно устойчивое	I	K1 от 1,8 до 2
		K2 > 1
		K3 от 0,4 до 0,5
		K4 положительно
		K5 = 0,4
		K6 от 30 дней
		K7 стремится к 0
		K8 максимальное значение
	II	K9 = 0,5
		K10 от 0,4 до 1
		K11 от 0,5 до 1
		K12 от 0,2 до 0,4
		K13 и K14 от 0,5 до 1
		K15 > 0,1
		K16 > 0,667
		K17 от 0,2 до 0,3
		K18 > 1
		K19 > 3
	III	Рентабельность 30% и >; K31, K32: 2?5 дней
Устойчивое	I	K1 от 1,5 до 1,8
		K2 от 0,7 до 1
		K3 от 0,2 до 0,4
		K4 положительно
		K5 = 0,3
		K6 от 20 до 30 дней
		K7 стремится к 0
		K8 максимальное значение
	II	K9 от 0,4 до 0,5
		K10 от 0,4 до 1
		K11 от 0,25 до 0,5
		K12 от 0 до 0,2
		K13 и K14 от 0,2 до 0,5
		K15 = 0,1
		K16 от 0 до 0,667
		K17 = 0,2
		K18 = 1
		K19 от 2,8 до 2,9
	III	Рентабельность 10?30%; K31, K32: 6?20 дней
Неустойчивое	I	K1 от 0,8 до 1,5
		K2 от 0,5 до 0,7
		K3 от 0,1 до 0,2
		K4 = 0
		K5 = 0,2
		K6 от 10 до 20 дней
		K7 имеет тенденцию к увеличению
		K8 = 0
	II	K9 от 0,2 до 0,4

Такой разноплановый состав оценочных показателей, по нашему мнению, будут способствовать достоверной оценке финансового состояния организаций и выявлению среди них экономически несостоятельных. Предлагаемые нами меры по совершенствованию действующей Инструкции по анализу и кон-

тролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности рассмотрены и одобрены Министерством экономики Республики Беларусь, апробированы на ООО «Биринг» и рекомендованы к внедрению.

ЛИТЕРАТУРА

1. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности: Постановление Министерства финансов, Министерства экономики, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь №81/128/65 от 14.05.2004 г.

2. *Бертонеш. М., Найт Р.* Управление денежными потоками / Пер. с англ. Е. Бугаева // Анализ финансовой отчетности. Анализ финансового состояния компании. Оценка фирмы. СПб: Питер, 2004.

3. *Бочаров В.В., Леонтьев В.Е.* Корпоративные финансы. СПб.: Питер, 2004. С. 478.

4. *Гончарук О.В., Кныш М.И., Шопенко Д.В.* Управление финансами на предприятии: Учеб. пособие. СПб.: Дмитрий Буланин, 2002.

5. Финансовый мир. Вып. 1 / Под ред. В.В. Иванова и В.В.Ковалева. М.: ООО «Изд-во Проспект», 2002.

РЕЗЮМЕ

В статье изучается опыт применения на практике действующей в Республике Беларусь «Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности», обосновывается необходимость ее совершенствования и предлагается соответствующая методика.

SUMMARY

The application in practice of the "Instruction on analysis and control over the financial state and solvency of subjects of business activity" in force in the Republic of Belarus has been studied, the necessity and directions of its improvements have been grounded.