

УДК 336.67

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ПРОЦЕДУРАХ БАНКРОТСТВА

Адамайтис Л.А.

к.э.н., доцент,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Седова А.В.

магистрант,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Аннотация. Анализ финансового состояния важен и для успешных компаний, но особенно для тех, которые имеют финансовые проблемы. При этом обычно используется некоторый набор типовых методов и методик. Но учитывать специфику субъекта хозяйствования необходимо. В статье представлено видение авторов в вопросах упорядочения и конкретизации целей, задач, методических подходов и этапов финансового анализа компаний, находящихся как в скрытой стадии финансовой несостоятельности, так и непосредственно в судебных процедурах банкротства.

Ключевые слова: финансовый анализ, процедуры банкротства, неблагополучные компании, цели и задачи анализа, финансовые аналитические модели, этапы финансового анализа, реабилитационные и ликвидационные процедуры в банкротстве

FEATURES OF FINANCIAL ANALYSIS IN BANKRUPTCY PROCEDURES

Adamaitis L.A.

PhD, Associate Professor,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Sedova A.V.

master's student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Annotation. Financial analysis is also important for successful companies, but especially for those who have financial problems. In this case, a certain set of standard methods and techniques is usually used. But it is necessary to take into account the specifics of the business entity. The article presents the authors' vision on the issues of streamlining and specifying the goals, objectives, methodological approaches and stages of financial analysis of companies that are both in the hidden stage of financial insolvency and directly in bankruptcy proceedings.

Keywords: financial analysis, bankruptcy procedures, dysfunctional companies, goals and objectives of analysis, financial analytical models, stages of financial analysis, rehabilitation and liquidation procedures in bankruptcy.

Оценка финансового состояния является обязательной составляющей управления как успешными компаниями, так и имеющими финансовые проблемы. В настоящее время нередко используются универсальные подходы. Но анализ успешных и неблагополучных компаний имеет разные цели и задачи, требует использования различных моделей анализа, выделения разных его этапов. При этом под успешными компаниями понимаются компании с устойчивым денежным потоком, показывающие положительную динамику роста выручки, прибыли, рыночной стоимости

[8]. Под неблагополучными компаниями Федеральный Закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 N 127-ФЗ понимает компании, находящиеся под процедурами банкротства и компании, имеющие признаки несостоятельности в соответствии с действующим законодательством [1].

С развитием рыночных отношений возрастает потребность в глубоком анализе финансового состояния и финансовых результатов компаний.

Модель финансового анализа компаний, находящихся в процедурах банкротства, отличается не только от аналитической модели успешных компаний, но зависит и от вида процедуры банкротства. Стадии арбитражного судопроизводства в делах о банкротстве приведены в таблице №1.

Таблица 1 – Стадии арбитражного судопроизводства в делах о банкротстве

Стадия	Функции и права руководящего органа компании- банкрота
Наблюдение	Ограничены
Финансовое оздоровление	Ограничены, полностью прекращаются только по решению суда
Внешнее управление	Прекращены полностью
Конкурсное производство	Прекращены полностью

В процедуре наблюдения анализ финансового состояния проводится в целях:

- определения возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника в порядке и сроки, установленные Законом о банкротстве;
- обоснования целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур;

- определения достаточности принадлежащего должнику имущества для покрытия расходов в деле о банкротстве, в том числе расходов на выплату вознаграждения арбитражным управляющим;
- выявления наличия или отсутствия оснований для оспаривания сделок должника.

Методы финансового анализа, глубина исследования могут различаться и в самой процедуре наблюдения в зависимости от степени финансового неблагополучия компании. Особую роль финансовый анализ играет в процедуре наблюдения, так как именно в этой процедуре определяется судьба компании: устанавливается возможность восстановления ее деятельности, устойчивой безубыточной деятельности; определяется наличие (отсутствие) подозрительных сделок, указывающих на фиктивное или преднамеренное банкротство. Содержание финансового анализа в процедуре наблюдения включает следующие элементы:

- внешние и внутренние условия деятельности;
- активы и пассивы;
- финансовые результаты;
- ликвидность и платежеспособность;
- инвестиционная и финансовая деятельность.

На первый взгляд может показаться, что все эти элементы присущи и анализу успешных компаний. Однако сходство носит лишь формальный характер, и по сути, имеет существенные различия.

Наблюдение — процедура банкротства, применяемая к должнику в целях:

- а) обеспечения продажи имущества на торгах;
- б) обеспечения сохранности имущества должника;

в) обеспечения сохранности имущества должника, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения их первого собрания.

Особенностью анализа успешных компаний является возможность и целесообразность определения ценности компании, сравнение показателей с нормативами, со средними показателями по отрасли (виду деятельности), с компаниями аналогами, что позволяет сделать вывод о проблемах компании и ее успехах по контролируемым направлениям.

В процедуре финансового оздоровления анализ финансового состояния решает следующие задачи:

- обеспечение контроля за согласованием сделок и решений органов управления должника в случаях, предусмотренных Законом о банкротстве; за своевременностью достижения показателей плана, исполнением должником условий плана и соблюдения графика погашения задолженности;
- информационное обеспечение: предоставление собранию (комитету) кредиторов оперативной информации о ходе выполнения графика погашения задолженности в порядке и объеме, установленном Законом о банкротстве;
- подготовка решений: о целесообразности корректировки плана финансового оздоровления и графика погашения задолженности, подготовленных должником, в связи с изменением внешних и внутренних условий; об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления и переходе к внешнему управлению (конкурсному производству).

В ходе процедуры финансового оздоровления финансовый анализ носит преимущественно контрольный и информационный характер. Можно

сказать, что он сопровождает процедуру, позволяет ее мониторить и корректировать.

Финансовое оздоровление компании — это этап банкротства, цель которого — помочь расплатиться с долгами и восстановить платежеспособность бизнеса. Меры финансового оздоровления могут помочь найти деньги для погашения долгов: с помощью обеспечения от участников, финансового плана или реорганизации.

В процедуре внешнего управления анализ направлен на решение следующих задач:

- подготовка решений: по принятию плана внешнего управления для восстановления платежеспособности и осуществления должником безубыточной деятельности; об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры внешнего управления и переходе к конкурсному производству; о продлении срока внешнего управления или прекращении производства по делу о банкротстве в связи с восстановлением платежеспособности;
- обеспечение контроля за ходом исполнения плана внешнего управления для собрания кредиторов и арбитражного суда.

В процедуре внешнего управления анализ проводит внешний управляющий, который и принимает решения, в то время как в процедуре финансового оздоровления арбитражный управляющий оценивает последствия управления менеджеров самой компании.

В процедуре конкурсного производства анализ проводится конкурсным управляющим с целью соразмерного удовлетворения требований кредиторов на условиях максимально выгодной реализации имущества и включает решение следующих задач:

- определение размера конкурсной массы должника, отслеживание ее динамики в ходе процедуры конкурсного производства и выявление возможностей для ее увеличения;
- обоснование целесообразности проведения отдельных мероприятий по формированию конкурсной массы (взыскания дебиторской задолженности, списания неликвидного имущества, исключения имущества из конкурсной массы и другие);
- оценку степени удовлетворения требований конкурсных кредиторов при продаже активов должника как единого имущественного комплекса, отдельной продаже имущества по частям;
- подготовку предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

Перечень основных задач анализа в конкурсном производстве позволяет сделать вывод, что он направлен в первую очередь на контроль полноты удовлетворения требований кредиторов.

Особую роль в процедурах банкротства играет анализ активов, который проводится в целях выявления степени их участия в хозяйственном обороте, оценки эффективности их использования, выявления внутренних резервов обеспечения восстановления платежеспособности, оценки их ликвидности, выявления имущества и имущественных прав, приобретенных на заведомо невыгодных условиях, оценки возможности возврата отчужденного имущества, внесенного в качестве финансовых вложений.

В задачи анализа входит:

- определение влияния изменения состава и структуры внеоборотных активов на финансовое состояние должника, причины изменений;

- возможности использования отдельных составляющих внеоборотных активов для восстановления платежеспособности должника на основе определения величины производственных мощностей, степени износа основных средств;
- балансовой стоимости элементов внеоборотных активов и их возможной стоимости при реализации на рыночных условиях;
- состава обремененных основных средств.

Таким образом, анализ активов во многом позволяет ответить на основные вопросы: можно ли восстановить деятельность и безубыточно работать, используя имеющиеся активы; можно ли покрыть обязательства перед кредиторами, реализовав имеющиеся активы по рыночной цене; были ли совершены подозрительные сделки, направленные на вывод и сокрытие имущества.

Особую роль в процедурах банкротства имеет и анализ пассивов, который проводится в целях выявления:

- причин существенных изменений собственного и заемного капитала, причин возникновения просроченной задолженности по ее видам;
 - обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены;
 - возможности проведения реструктуризации обязательств;
 - обоснованности включения требований кредиторов в реестр.

Специфику в процедурах банкротства имеет и анализ финансовых результатов, финансовой устойчивости, ликвидности, кредитоспособности [3,4]. В подавляющем большинстве случаев компании, находящиеся в процедурах банкротства, убыточны и некредитоспособны, их активы неликвидны. Показатели компаний в процедурах банкротства бессмысленно сравнивать с нормативами, средними по отрасли, с компаниями-аналогами, так как они заведомо будут показывать худшие результаты. Определенный смысл имеет мониторинг изменений этих

показателей, выявление периода, когда началось ухудшение, однако такой анализ связан с большими трудностями из-за информационной базы исследования: в соответствии с действующим законодательством - бухгалтерская отчетность представляется только раз в год, а такой «шаг» позволяет выявить момент ухудшения очень приблизительно [2].

Финансовый анализ компаний, находящихся в процедурах банкротства, в современных условиях часто направлен, главным образом, на изучение имеющихся активов и определение конкурсной массы, т.к. ликвидационные процедуры составляют более 95% дел, по которым открыто судебное производство по банкротству. Анализ в процедурах банкротства предполагает также проверку причин возникновения задолженности, наличия противоправных действий по выводу активов, корректности балансовой оценки активов, возможности их продажи по рыночной цене [6,7].

Скрытая стадия банкротства, наблюдается за 1- 1,5 года до наступления явной стадии. Внешне угроза банкротства никак не проявляется, основные финансовые показатели в норме, но надвигающийся кризис можно распознать с помощью специальных методов анализа. Если вовремя провести анализ, правильно оценить ситуацию, разработать и реализовать антикризисную программу, то предприятие может снова вернуться к нормальному состоянию. Эта ситуация также может пройти сама собой, даже остаться незамеченной, если изменились какие - либо внутренние или внешние факторы в лучшую сторону. Такими факторами могут быть увеличение спроса на продукцию, технологический прорыв, появление какого - либо другого конкурентного преимущества, кардинально меняющего ситуацию на рынке.

Наиболее существенное значение на скрытой стадии банкротства имеет своевременное обнаружение надвигающегося кризиса. Здесь, в

частности, могут применяться различные методы интегральной оценки, основанные на комплексном рассмотрении различных показателей финансового состояния и финансовых результатов. Наиболее распространенными методами интегральной оценки является дискриминантные математические модели диагностики риска банкротства (как отечественные, западные, адаптированные к российской отчетности) [4].

Существуют и другие методы оценки, например, расчет коэффициента восстановления (утраты) платежеспособности. Перспективным методом интегральной оценки угрозы банкротства является широко используемый в зарубежной практике финансового менеджмента подход на базе использования коэффициента финансирования трудноликвидных активов. Коэффициент показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств, а какая - за счет заемных. Ни один из этих методов диагностики нельзя считать совершенным, тем не менее, они дают возможность оценить степень вероятности банкротства, которая классифицируется как очень высокая, высокая, возможная, очень низкая.

Если на скрытой стадии банкротства антикризисные мероприятия не были проведены, или не дали соответствующего эффекта, не было никаких кардинальных изменений во внутренней и внешней среде, наступает следующая стадия - финансовой неустойчивости. На данном этапе появляются внешние признаки надвигающегося кризиса. Происходят задержки платежей, нарушение условий договоров, трудности с наличностью, конфликты на предприятии, финансовые показатели не укладываются в норму. Прежде всего, с точки зрения финансового анализа эта стадия дает о себе знать через показатели ликвидности и финансовой устойчивости. Показатели ликвидности позволяют определить способность

предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства, реализуя свои текущие активы. Здесь применяется анализ структуры баланса, определение коэффициентов ликвидности и финансовой устойчивости.

Явное банкротство. На этой стадии происходят значительные задержки расчетов с кредиторами, и кредиторы могут подать иск в арбитражный суд о признании должника банкротом. Согласно российскому законодательству, если сумма задолженности по иску составляет не менее 500 тыс. рублей, а с момента наступления срока платежа прошло более 3-х месяцев, вводится процедура наблюдения (п. 2 ст. 213.3 Закона «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г №127-ФЗ). Арбитражным судом назначается временный арбитражный управляющий, основной задачей которого является обеспечение сохранности имущества должника. Кроме того, временный управляющий обязан провести анализ финансового состояния должника и донести его результаты собранию кредиторов, которое решает дальнейшую участь должника.

До введения процедуры наблюдения собственник или учредитель должника обязан принимать меры, направленные на финансовое оздоровление должника. Такие меры могут осуществляться в рамках досудебной санации. Это предоставление должнику собственниками, учредителями, кредиторами и другими заинтересованными лицами финансовой помощи в размере, достаточном для погашения денежных обязательств и обязательных платежей и восстановления платежеспособности должника. Обязательные платежи - налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и государственные внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации. Таким образом, предприятие снова возвращается к своему нормальному функционированию, однако следует иметь в виду, если стратегия и тактика

предприятия не будет пересмотрена, не будут своевременно определены и устранены причины, вызвавшие неплатежеспособность, предприятие снова попадет в стадию финансовой неустойчивости и далее по цепочке.

В заключении отметим, что важность рассматриваемых в статье вопросов требует дальнейшего их развития и обоснования возможности сближения подходов при усилении ориентации на восстановительные, реабилитационные процедуры в процедурах банкротства, при которых происходит увеличение значения поиска ключевых факторов успеха для восстановления платежеспособности, устойчивой безубыточной деятельности.

Библиографический список:

1. Федеральный Закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 N 127-ФЗ. – Режим доступа. – URL:http://www.consultant.ru/popular/bankrupt/58_5.html#p2442 (Дата обращения 06.06.2023).
2. Федеральный закон №402-ФЗ от 06.12.2011 «О бухгалтерском учете». – Режим доступа. – URL:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (Дата обращения 06.06.2023).
3. Абрамишвили Н.Р. Динамическая модель оценки платежеспособности должника: к вопросу разработки стандартов финансового анализа для арбитражных управляющих / Н.Р. Абрамишвили, Н.А. Львова // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2015. №38. – С. 30–41.
4. Адамайтис Л.А., Адамайтис И.М., Санович И.О. Финансовые результаты и финансовое состояние: логика взаимосвязи, модели и интерпретация // Экономика и управление: проблемы, решения. 2022. Т. 1, № 5. (125). С. 59-66. DOI: [10.36871/ek.up.p.r.2022.05.01.008](https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2022.05.01.008)
5. Антикризисное управление: механизмы государства, технологии бизнеса: учебник для вузов / под ред. А.З. Бобылевой. – М.: Юрайт, 2014.
6. Бобылева А.З. Проект Федерального стандарта проведения арбитражным управляющим анализа финансового состояния должника // Эффективное антикризисное управление, 2016. №2. – С. 43–47.

7. Бобылева А.З., Жаворонкова Е.Н., Львова О.А., Холина М.Г. О концепции проведения арбитражным управляющим анализа финансово-экономического состояния должника // Имущественные отношения в Российской Федерации, 2015. №10.
8. Валдайцев С.В. Денежные потоки в оценке и управлении стоимостью компании // Вестник Санкт-Петербургского университета. – Серия 5: Экономика, 2009. №3. – С. 105–123.
9. Власова Н.С. Корниаш В. С Анализ финансовых результатов деятельности организации // Деловой вестник предпринимателя. 2021. №4 (2). С.19-24. DOI: 10.24412/2687-0991-2021-11183
10. Войко А.В. Модели прогнозирования вероятности банкротства и возможности их применения для строительных компаний // Учет. Анализ. Аудит. 2021. № 8 (1). С.13-23. DOI: 10.26794/2408- 9303-2021-8-1-13-23

Оригинальность 75%