**Тема 2 Анализ финансового состояния должника**

В соответствии с п.1 ст. 70 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», целью проведения анализа финансового состояния должника является определение возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника, определение стоимости принадлежащего должнику имущества для покрытия судебных расходов, расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему. Кроме того, целью проведения анализа финансового состояния является определение признаков преднамеренного и фиктивного банкротства.

Важнейшим этапом процедуры наблюдения является анализ финансового состояния должника, который проводится в соответствии с «Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа», утвержденными Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. №367. Настоящие Правила определяют принципы и условия проведения финансового анализа арбитражным управляющим, а также состав сведений, используемых арбитражным управляющим при его проведении.

Кроме того, при проведении анализа финансового состояния должника могут быть приняты во внимание отдельные положения следующих нормативных документов:

 Постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. №855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»;

 Приказ Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству от 23 января 2001 года №16 об утверждении «Методических рекомендаций по проведению анализа финансового состояния организаций».

При финансовом анализе арбитражный управляющий проверяет финансовое состояние должника на дату проведения анализа, его финансовую, хозяйственную и инвестиционную деятельность, положение на товарных и иных рынках.

Документы, содержащие анализ финансового состояния должника, представляются арбитражным управляющим:

 собранию (комитету) кредиторов;

 в арбитражный суд, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, в порядке, установленном Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)», а также саморегулируемой организации арбитражных управляющих, членом которой он является, при проведении проверки его деятельности.

Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

а) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;

б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;

в) подготовки плана внешнего управления;

г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;

д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

Финансовый анализ проводится на основании:

а) статистической, бухгалтерской и налоговой отчетностей, регистров бухгалтерского и налогового учета, а также (при наличии) материалов аудиторской проверки и отчетов оценщиков;

б) учредительных документов, протоколов общих собраний участников организации, заседаний совета директоров, реестра акционеров, договоров, планов, смет, калькуляций;

в) положения об учетной политике, в том числе учетной политике для целей налогообложения, рабочего плана счетов бухгалтерского учета, схем документооборота и организационной и производственной структур;

г) отчетности филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;

д) материалов налоговых проверок и судебных процессов;

е) нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность должника.

При проведении финансового анализа арбитражный управляющий должен руководствоваться принципами полноты и достоверности, в соответствии с которыми:

 в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются все данные, необходимые для оценки его платежеспособности;

 в ходе финансового анализа используются документально подтвержденные данные;

 все заключения и выводы основываются на расчетах и реальных фактах.

При проведении финансового анализа арбитражным управляющим проверяется соответствие деятельности должника нормативным правовым актам, ее регламентирующим. Информация о выявленных нарушениях указывается в документах, содержащих анализ финансового состояния должника.

Методика анализа финансового состояния включает следующие блоки анализа:

 общая оценка финансового состояния предприятия и его изменения за два отчетных периода;

 анализ платежеспособности должника;

 анализ финансовой устойчивости должника;

 анализ деловой активности должника.

Преимущество методов анализа финансового состояния и определение коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника заключается в простоте расчетов и доступности информации. Недостатки - в сложности верной интерпретации полученных результатов, поскольку практически отсутствует база сравнения полученных значений показателей с наиболее характерными и типичными значениями для предприятий соответствующей отрасли, региона.

Анализ финансового состояния следует проводить поэтапно, начиная с экспресс-анализа, который позволяет выявить узкие места в работе предприятий.

Методика проведения экспресс-анализа заключается в чтении баланса. При чтении баланса выясняют характер изменения за отчетный период сумм по отдельным статьям и разделам. Сравнительный анализ динамики отдельных статей баланса предприятия (особенно производственных запасов и незавершенного производства; дебиторской и кредиторской задолженностей) позволяет уловить характерные несбалансированности в работе предприятия. Например, резкое колебание статей дебиторской задолженности служит тревожным симптомом: неосмотрительная кредитная политика предприятия по отношению к покупателям, неразборчивый выбор партнеров, неплатежеспособность или банкротство потребителей, неумеренно высокие темпы наращивания объема продаж. Значительный рост кредиторской задолженности может свидетельствовать о финансовых трудностях, неблагоприятной политике со стороны кредиторов и поставщиков.

В общем случае, арбитражному управляющему необходимо определить и проанализировать ряд показателей, которые затем могут быть использованы для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника.

Между тем экспресс-анализ выявляет, но не указывает пути решения проблемы неплатежеспособности конкретного предприятия. Для этого необходим комплексный анализ ситуации, иначе говоря, обоснование принятия решения о санации не означает выбора конкретных методов его оздоровления. Это лишь диагностика критического состояния, за которым одно из вероятных последствий - банкротство.

В рамках конкретного предприятия, которое по результатам экспресс-анализа попадает в группу наиболее кризисного финансового состояния, необходим более детальный, углубленный анализ, направленный на выявление причин возникновения платежного кризиса, возможности и необходимости поиска путей выхода из критической зоны, либо, в случае нецелесообразности деятельности, введения процедуры конкурсного производства.

Анализ активов проводится в целях оценки эффективности их использования, выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, оценки ликвидности активов, степени их участия в хозяйственном обороте, выявления имущества и имущественных прав, приобретенных на заведомо невыгодных условиях, оценки возможности возврата отчужденного имущества, внесенного в качестве финансовых вложений.

Анализ активов производится по группам статей баланса должника и состоит из анализа внеоборотных и оборотных активов.

Анализ внеоборотных активов включает в себя анализ нематериальных активов, основных средств, незавершенного строительства, доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов.

Анализ оборотных активов включает в себя анализ запасов, налога на добавленную стоимость, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, прочих оборотных активов.

По результатам анализа всех групп активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, постатейно указываются поквартальные изменения их состава (приобретение, выбытие, списание, создание) и балансовой стоимости в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, и их доля в совокупных активах на соответствующие отчетные даты.

По результатам анализа активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются следующие показатели, используемые для определения возможности восстановления его платежеспособности:

а) балансовая стоимость активов, принимающих участие в производственном процессе, при выбытии которых невозможна основная деятельность должника (первая группа);

б) налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, а также активы, реализация которых затруднительна (вторая группа);

в) балансовая стоимость имущества, которое может быть реализовано для расчетов с кредиторами, а также покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (третья группа), определяемая путем вычитания из стоимости совокупных активов (итог баланса должника) суммы активов первой и второй групп.

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков исполнения обязательств.

Анализ пассивов проводится по группам статей баланса должника и состоит из анализа капитала, резервов, долгосрочных и краткосрочных обязательств.

По результатам анализа капитала и резервов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются сведения о размере и правильности формирования уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала, фондов социальной сферы, целевого финансирования и поступлений, размере нераспределенной прибыли или непокрытого убытка прошлых лет и в отчетном году.

По результатам анализа долгосрочных и краткосрочных обязательств в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) поквартальные изменения состава и величины обязательств в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, периода проведения в отношении должника процедур банкротства и их доля в совокупных пассивах на соответствующие отчетные даты;

б) обоснованность обязательств, в том числе обоснованность задолженности по обязательным платежам;

в) обоснованность деления обязательств на основной долг и санкции;

г) обязательства, возникновение которых может быть оспорено;

д) обязательства, исполнение которых возможно осуществить в рассрочку;

е) возможность реструктуризации обязательств по срокам исполнения путем заключения соответствующего со-глашения с кредиторами.

**МЕТОДЫ И ПРИЕМЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Общей целью анализа баланса является выявление и раскрытие информации о финансовом состоянии хозяйствующего субъекта и перспективах его развития, необходимой для принятия решений заинтересованных пользователей отчетности. Для этого проводятся:

 анализ и оценка имущественного положения рассматриваемого предприятия;

 анализ ликвидности отдельных групп активов;

 анализ состава и структуры источников формирования активов;

 характеристика обеспеченности обязательств активами;

 оценка взаимосвязи отдельных групп активов и пассивов и способности генерировать денежные средства.

На первом этапе анализа для общей характеристики средств предприятия необходимо изучить их динамику, изменения в их составе и структуре. Для этого необходимо провести горизонтальный и вертикальный анализы активов предприятия.

Горизонтальный анализ показывает произошедшие изменения в абсолютных и относительных суммах статей актива баланса путем их сопоставления на начало и конец отчетного периода.

 Вертикальный анализ дает возможность узнать долю каждой статьи в общей валюте баланса, что, в свою очередь, позволяет определить значимость изменения по каждому активу.

Основным источником информации служит форма «Бухгалтерский баланс».

В ходе анализа необходимо сопоставить данные по валюте баланса на начало и конец отчетного периода. При этом уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период свидетельствует о сокращении организацией хозяйственного оборота, что может привести к ее финансовой неустойчивости. Установление факта сворачивания хозяйственной деятельности требует тщательного анализа его причин (сокращение платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данной организации, ограничение доступа на рынки необходимого сырья, материалов и полуфабрикатов, постепенное включение в активный хозяйственный оборот дочерних организаций за счет материнской компании и т.д.).

Анализируя увеличение валюты баланса за отчетный период, необходимо учитывать влияние переоценки основных средств незавершенного строительства и неустановленного оборудования, когда увеличение их стоимости не связано с развитием производственной деятельности.

Оценка динамики имущества предприятия производится путем расчета темпов роста по каждой статье актива баланса.

Вторым этапом оценки имущественного положения организации является расчет следующих коэффициентов и показателей:

 сумма хозяйственных средств, находящаяся в распоряжении организации, дает обобщенную оценку стоимости активов, числящихся на балансе предприятия. Рост данного показателя свидетельствует о наращивании имущественного потенциала организации;

 доля активной части основных средств. Рост данного показателя обычно расценивается как благоприятная тенденция;

 удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств. Показатель характеризует долю стоимости основных средств, остающуюся к списанию на затраты в последующих периодах. Значение зависит от принятой методики начисления амортизации. Однако значение показателя более 50 % считается нежелательным;

 коэффициент обновления показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средствах составляют введенные основные средства;

 коэффициент выбытия дает информацию о том, какую часть от имеющихся на начало отчетного периода основных средств составляют выбывшие основные средства.

Затем проводится экспресс-анализ текущего финансового состояния, который предусматривает расчет финансовых коэффициентов и интерпретацию полученных результатов с позиции оценки текущей и долгосрочной платежеспособности, способности к сохранению и наращению капитала. При этом анализ нацелен на то, чтобы обратить внимание руководства организации, или другого лица, принимающего решения, на принципиальные моменты, характеризующие финансовое состояние организации, а также сформулировать ключевые вопросы и основные проблемы, которые необходимо выявить в процессе дальнейшего более глубокого анализа.

По результатам экспресс-анализа заинтересованные внешние пользователи аналитической информации могут оценить степень риска принятия решений о целесообразности деловых отношений с данным партнером.

Как известно, предварительная оценка финансового состояния организации осуществляется на основании данных бухгалтерского баланса. При этом профессиональный анализ бухгалтерской отчетности сопровождается использованием и внешней информации, которая необходима для оценки влияния на обоснованные решения, принятые по результатам анализа (например, зависимость от уровня инфляции, процентных ставок по кредитным ресурсам и др.). Поэтому внешнюю информацию учитывают уже на стадии предварительного анализа, что позволяет избежать ошибочных выводов относительно динамики ключевых финансовых показателей, например, чистых активов организации, рентабельности капитала и др. Данные внутренней и внешней информации позволяют провести углубленный анализ.

Углубленный анализ проводят специалисты, которые имеют доступ к внутренней информации, и на основе детального ее исследования могут объективно оценить причины возникших проблем. Например, можно выявить одну из причин снижения рентабельности вложения капитала в активы - снижение эффективности одного из сегментов бизнеса. При этом необходимо выяснить, за счет каких статей расходов, видов продукции, центров ответственности произошли установленные негативные изменения, и предусмотреть возможные в данном случае действия руководства (комплекс мероприятий).

Общий анализ бухгалтерского баланса, с учетом изменения его структуры в динамике, позволяет оценить модель развития организации на базе соотношения темпов роста активов, выручки от продаж и чистой прибыли.

Модель развития организации показывает, что темпы роста чистой прибыли должны опережать темпы роста объема реализации товаров (работ, услуг) в связи с тем, что прибыль рассчитывается как разница между полученными доходами и расходами. В случаях, когда темпы роста расходов будут опережать темпы роста доходов, темпы роста прибыли не смогут превысить темпы роста выручки. В таких моделях часто вместо показателя активов применяется показатель капитала, т.е. инвестиций в бизнес.

При анализе структуры пассивов оценивают соотношение собственных и заемных источников финансирования. Методика анализа предусматривает:

 оценку соотношения темпов роста собственного и заемного капитала;

 изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в сумме активов;

 соотношение величины дебиторской и кредиторской задолженности.

Оптимальная структура капитала формируется под воздействием условий финансирования и стоимости кредитов, уровня деловой активности, соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью, а также величины и динамики сомнительной и просроченной задолженности.

В ходе детального анализа активы и пассивы баланса анализируются отдельно. Актив обязательно должен быть потенциально доходным, однако при этом он может не быть собственностью организации. В этом принципиальная разница между понятиями «имущество» и «актив». В отличие от актива, имущество принадлежит предприятию на правах собственности. Активы организации представлены в балансе как оборотные (текущие) активы и внеоборотные (постоянные) активы. В составе оборотных активов (текущие, краткосрочные) выделяются денежные средства и иные неденежные активы. Можно предполагать, что эта часть оборотных активов будет обращена в денежные средства, продана или потреблена в течение операционного цикла. Удельный вес внеоборотных и оборотных активов в общей сумме активов организации (валюте баланса) определяют, оценивая структуру и динамику активов, затем проводится их детальный анализ.

Внеоборотные активы (долгосрочные) предполагается использовать в течение длительного периода - свыше обычного операционного цикла.

В российском бухгалтерском балансе средства располагаются по степени снижения их ликвидности, а пассивы - по удлинению срока их погашения.

В ходе анализа следует оценить влияние на уровень дебиторской задолженности объективных и субъективных факторов, например:

 положение организации на рынке;

 кредитная политика организации;

 финансовая политика организации;

 структура и ассортимент выпускаемой продукции;

 ценовая политика организации;

 менталитет покупателя (заказчика) и др.

Анализ дебиторской задолженности должен проводиться с учетом ее ранжирования по группам дебиторской задолженности с различными сроками погашения. При росте дебиторской задолженности необходимо сопоставить величину и динамику дебиторской задолженности с изменениями объема продаж. Если рост дебиторской задолженности опережает рост выручки от реализации, можно говорить об увеличении сроков погашения дебиторской задолженности, что фактически приводит к ухудшению платежеспособности организации и снижению ее деловой активности. Следует обратить внимание на качество дебиторской задолженности, которое характеризуется наличием сомнительной задолженности.

Анализ сомнительных долгов играет важную роль в выявлении дисциплинированных должников, которые просрочивают свою задолженность, и несостоятельных должников, наличие которых приводит к необходимости списывать просроченную дебиторскую задолженность, что означает уменьшение потенциальных доходов и поступлений денежных средств на счета организации. Более того, необходимо оценивать влияние величины и динамики резервов по сомнительным долгам на величину чистой прибыли и капитала организации, что связано с методикой образования этих резервов.

Анализ структуры активов организации позволяет оценить выбранные направления их использования и наиболее оптимальный вариант изменения стоимости и структуры активов. Соотношение между двумя группами активов позволяет делать выводы о финансовом состоянии организации.

Так, существенный прирост внеоборотных активов по величине и структуре может отрицательно сказываться на текущем финансовом состоянии, поскольку связан со значительным отвлечением денежных средств из оборота, недополучением в текущих периодах ожидаемой прибыли, увеличением потребности в дополнительных оборотных средствах и т.д. Об этом может свидетельствовать наличие незавершенного строительства, т.е. организация осуществляет капитальное строительство. Рост доли незавершенного строительства в составе внеоборотных активов может негативно сказаться на эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации.

Анализируя данные статей баланса, можно установить, какие изменения произошли в составе средств и их источни-ков, основных групп этих средств, а также получить ответы на ряд вопросов, имеющих значение для оперативного управления предприятием, кроме этого установить направле-ние и изменение отдельных статей баланса, и оценить эти изменения. Затем определяется необходимость в более углубленном анализе периода, за который проводится анализ (на основе данных первичного учета, т.е. внутренний анализ), а также узких мест в обеспечении предприятия финансовыми ресурсами и их использовании.

При анализе структуры актива бухгалтерского баланса:

 учитывают источники финансирования (собственные и привлеченные);

 выделяют внеоборотные и оборотные активы;

 определяют величину собственного оборотного капитала;

 оценивают динамику источников формирования оборотного капитала;

 рассчитывают коэффициент покрытия запасов и затрат собственным оборотным капиталом.

Наличие собственного оборотного капитала является расчетным и определяется как итог раздела II актива баланса, уменьшенного на величину краткосрочных обязательств, либо как итог раздела III пассива, уменьшенного на величину внеоборотных активов (раздела I актива баланса).

По величине собственного оборотного капитала оценивают величину оборотного капитала, которая находится в долгосрочном распоряжении предприятия. В отличие от краткосрочных обязательств, которые могут быть востребованы у организации в любой момент, наличие большой величины долгосрочного капитала в обороте является положительным фактором в оценке деятельности.

В методике анализа предусмотрен анализ маневренности собственного оборотного капитала с расчетом коэффициента маневренности, определяемого как отношение собственного оборотного капитала к его источникам, т.е. к перманентному капиталу, равному сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств. Опыт показывает, что чем больше значение коэффициента маневренности, тем больше возможность финансового маневра у предприятия.