

ствия операционного рычага может проявиться только после преодоления порога рентабельности.

По анализируемому предприятию размер выручки в 2008 году оказался ниже точки безубыточности. Любое предприятие обязано первоначально возместить свои постоянные затраты и чем они больше, тем сложнее достичь точки безубыточности. По нашим расчетам, в 2008 году предприятие имеет отрицательную величину силы воздействия операционного рычага. Поэтому основным направлением управления затратами будет обеспечение экономии переменных затрат. Обеспечение этой экономии до преодоления предприятием точки безубыточности приве-

дет к росту маржинальной прибыли.

Приведённые показатели обуславливают необходимость постоянного контроля за запасом финансовой устойчивости, выяснения – насколько близок или далёк порог рентабельности, ниже которого нельзя допускать падения выручки. Данный расчёт позволяет осуществить соответствующий прогноз на перспективу, разработать мероприятия по увеличению производства и реализации продукции, снижению себестоимости. Решению этой задачи будет способствовать повышение качества и конкурентоспособности продукции, ускорение оборачиваемости капитала и более полное и эффективное использование производственного потенциала предприятия.

УДК: 336

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ И ВОССТАНОВЛЕНИЮ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

А.С. Бобылева – к.э.н., доцент

Е. А. Морозова - студентка 5 курса

Ульяновская государственная сельскохозяйственная академия

Финансовое оздоровление и восстановление платежеспособности хозяйствующих субъектов является заранее заданным положительным результатом финансового оздоровления. Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, основным содержанием которого является комплексное системное изучение финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала. Финансовая отчетность выступает важнейшим элементом информационного обеспечения финансового анализа, позволяет получить первое и достаточно объективное представление о состоянии и тенденциях изменения экономического потенциала возможного контрагента или объекта инвестиций. Большинство абсолютных и относительных показателей финансового анализа базируется на использовании данных

бухгалтерского баланса. Это предъявляет особые требования к составу, структуре и оценке его статей.

Постановлением Правительства РФ от 25 мая 1994г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» (в ред. постановления Правительства РФ от 7 июня 2001 г. № 449)¹ была утверждена система критериев для определения структуры баланса неудовлетворительной и признания субъекта – неплатежеспособным.

В основу определения неудовлетворительности структуры баланса были положены два критерия – коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{тл}}$) и коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_{\text{осс}}$). В настоящее время эти критерии используются в аналитических целях. На их основе могут приниматься решения:

¹ Постановление утратило силу в связи с принятием постановления Правительства РФ от 15 апреля 2003 г. № 218 «О порядке предъявления требований по обязательствам перед РФ в делах о банкротстве и процедурах банкротства».

- о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятие
- неплатежеспособным;
- о возможностях предприятия восстановить свою платежеспособность;
- о наличии угрозы утраты платежеспособности.

Коэффициент текущей ликвидности показывает платёжные возможности предприятия при условии не только погашения кредиторской задолженности, но и при продаже в случае необходимости материальных оборотных средств.

Если значение хотя бы одного из указанных показателей - коэффициента текущей ликвидности ниже нормативного (не < 2-х) или доля собственного оборотного капитала в формировании активов меньше норматива (не < 0,1) то предприятие считается неплатежеспособным, а структура баланса неудовлетворительной.

При неудовлетворительной структуре баланса для проверки реальной возможности восстановления платежеспособности предприятия рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности (K_v):

$$K_v = \frac{K_{т.л.к.г.} + 6/T(K_{т.л.к.г.} - K_{т.л.н.г.})}{K_{т.л.н.}}, \quad (1)$$

где T- период в месяцах, за который проводится анализ;

$K_{т.л.к.г.}$ и $K_{т.л.н.г.}$ - коэффициенты текущей ликвидности на конец и начало года;

$K_{т.л.н.}$ - коэффициент текущей ликвидности нормативный ($K_{т.л.н.} = 2$).

Если $K_v > 1$, то у предприятия имеется реальная возможность восстановить свою платежеспособность и, напротив, если $K_v < 1$ – у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшие 6 месяцев.

Если предприятие признано платежеспособным по вышеназванным двум коэффициентам, то определяется возможность ее утраты по значению коэффициента утраты платежеспособности (K_y):

$$K_y = \frac{K_{т.л.к.г.} + 3/T(K_{т.л.к.г.} - K_{т.л.н.г.})}{K_{т.л.н.}}, \quad (2)$$

Если значение коэффициента >1 это значит, что у предприятия имеется реальная возможность не утратить платежеспособность в ближайшие 3 месяца, если <1, имеется риск потери платежеспособности.

В соответствии с правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденных постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367, коэффициент текущей ликвидности определяется отношением ликвидных активов к текущим обязательствам должника и характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств. К ликвидным активам относятся стоимость наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов (п. 1д приложения №1 к правилам проведения арбитражным управляющим финансового анализа).

Организация считается платежеспособной, когда сумма оборотных активов (запасов, денежных средств, дебиторской задолженности и других оборотных активов) больше или равна его внешней задолженности (текущим обязательствам).

Поскольку рассматриваемый показатель характеризует текущую платежеспособность организации, то, на наш взгляд, неправомерно при этом учитывать только краткосрочные обязательства. Среди долгосрочных обязательств определенная доля подлежит погашению в отчетном году в связи с наступлением срока платежа. Следовательно, суммы долгосрочных обязательств, которые организация должна погасить в отчетном периоде, целесообразно включить в текущие обязательства. Для уточненной характеристики платежеспособности предприятия мы предлагаем в сумму краткосрочных обязательств включать суммы долгосрочных кредитов и займов, не погашенных в срок (срока 110 Отчета об отраслевых показателях деятельности организаций агропромышленного комплекса, форма № 6–АПК). При этом коэффициент текущей ликвидности должен рассчитываться отноше-

нием итога II раздела бухгалтерского баланса за вычетом долгосрочной дебиторской задолженности к текущим обязательствам (краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность и непогашенные в срок суммы долгосрочных кредитов и займов). Исходя из настоящей формы бухгалтерского баланса, алгоритм расчета коэффициента текущей ликвидности будет следующим:

$$K_m = \frac{\text{стр.290} - \text{стр.240}}{\text{стр.610} + 620 + 660 + (\text{стр.110} \text{ формы №6})}, \quad (3)$$

Рассчитанный по данной формуле показатель текущей ликвидности даст объективную оценку платежных возможностей предприятия в отчетном периоде.

Другой нормативный показатель – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств организации. Наличие собственных оборотных средств (СОС) исчисляется разницей суммы собственного капитала и стоимостью внеоборотных активов.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами характеризует степень обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС) предприятия, необходимую для финансовой устойчивости:

$$K_{\text{об.с.с.}} = \frac{\text{СОС}}{\text{ОА}}, \quad (4)$$

Величина собственных оборотных средств отражает ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия (т. е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года). Наличие собственного капитала имеет особо важное значение для предприятий, занимающихся коммерческой деятельностью и посредническими операциями. При прочих равных условиях рост этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником его увеличения является прибыль.

За последние годы оборотные средства сельскохозяйственных предприятий в натуральном выражении (поголовье молодняка,

материальные запасы и т. д.) сократились, но в стоимостном выражении резко возросли. По существу, прирост стоимости оборотных активов выражает в настоящее время сумму их инфляционного удорожания. Однако собственных средств для покрытия этого удорожания многие хозяйства не имеют.

Методика расчета данного показателя требует, на наш взгляд, уточнения. Это связано как с порядком определения наличия собственных оборотных средств исходя из стоимости реального собственного капитала, так и с другими аспектами.

Расчет коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами базируется на соотношении собственных оборотных средств (собственного капитала в обороте) и всей суммы текущих активов. В свою очередь наличие собственных оборотных средств определяется разницей между собственным капиталом и суммой внеоборотных активов. Однако структура пассива бухгалтерского баланса не позволяет получить по итогам раздела III «Капитал и резервы» объективную информацию о наличии собственного капитала. В частности, в разделе V «Краткосрочные обязательства» приведены статьи «Доходы будущих периодов» и «Резервы предстоящих расходов», которые не являются краткосрочными обязательствами организации и, по сути дела, должны учитываться в составе собственного капитала. Если эти статьи будут отнесены в раздел «Капитал и резервы», то при действующей методике расчета, наличие собственных оборотных средств будет увеличено, соответственно, изменится значение одного из нормативных показателей оценки платежеспособности организации и удовлетворительности структуры баланса.

Кроме того, содержание и структура бухгалтерского баланса в нашей стране претерпевали за последние годы систематические изменения, но методика расчета некоторых показателей осталась неизменной. Так, в отличие от бухгалтерских балансов 80-х годов, в действующей его форме наличие внеоборотных активов отражается по остаточной стоимости. Если теоретически устранить влияние инфляции и связанную с ней переоценку основных фондов, то итог раздела I актива баланса «Внеоборотные активы» должен ежегодно снижаться на сумму начисленной амортизации.

Таблица 1 – Расчет критериальных показателей платежеспособности и возможностей ее восстановления (утраты) – предприятие убыточное

Показатели	2007 год	2008 год	Изменения (+,-)
Исходные данные			
<i>Внеоборотные активы:</i>			
Первоначальная стоимость	6087	4371	-1716
Остаточная стоимость	2939	2148	-791
<i>Оборотные активы</i>			
<i>Собственный капитал</i>	2468	4868	2400
Краткосрочные обязательства	-7947	-7442	505
Долгосрочные обязательства, подлежащие погашению в отчетном периоде	12578	13682	1104
4900	5000	100	
Расчетные показатели			
<i>Наличие СОС:</i>			
традиционным способом расчета	-10886	-9590	1296
по предлагаемой методике	-14034	-11813	2221
<i>Коэффициент обеспеченности СОС:</i>			
традиционным способом расчета	-4,4	-2,0	2,4
по предлагаемой методике	-5,7	-2,4	3,3
<i>Коэффициент текущей ликвидности:</i>			
традиционным способом расчета	0,20	0,40	0,2
по предлагаемой методике	0,14	0,26	0,12
<i>Коэффициент восстановления платежеспособности</i>			
традиционным способом расчета	X	0,25	X
по предлагаемой методике	X	0,16	X

тизации. В результате даже при неизменном размере собственного капитала (раздел III бухгалтерского баланса «Капитал и резервы») наличие собственных оборотных средств будет возрастать. Если ранее оно определялось из разницы между собственным капиталом и первоначальной стоимостью основных средств, то в настоящее время – между собственным капиталом и остаточной стоимостью основных средств.

Учитывая действительные размеры вложения собственного капитала в средства производства, для расчета наличия собственных оборотных средств мы предлагаем принимать первоначальную (восстановительную) стоимость основных средств, так как переоценка основных фондов уже отражена на добавочном капитале.

Нами проведен расчет вышеназванных показателей по двум предприятиям – при-

быльному и убыточному. Результаты отражены в таблицах 1 и 2.

Проведенные расчеты позволяют сделать соответствующие выводы:

Предлагаемая методика расчета критериальных показателей дает более объективную характеристику оценки и возможностей восстановления (утраты) платежеспособности предприятий.

Для убыточных предприятий недостаток собственных оборотных средств фактически гораздо больше, чем при традиционном способе расчета; существенно ниже коэффициент текущей ликвидности и коэффициент восстановления платежеспособности.

Для прибыльных предприятий по предлагаемой методике расчета значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами более чем в два раза ниже; существенно ниже и значение коэффициента

Таблица 2 – Расчет критериальных показателей платежеспособности и оценки возможностей их восстановления (утраты) – предприятие прибыльное

Показатели	2007 год	2008 год	Изменения (+,-)
Исходные данные			
<i>Внеоборотные активы:</i> первоначальная стоимость	16785	23791	7006
остаточная стоимость	11642	18243	6601
<i>Оборотные активы</i>	10942	18682	7740
<i>Собственный капитал</i> по отчету	17690	27493	9803
реальный собственный капитал	18340	28350	10010
Краткосрочные обязательства	5137	7110	1973
Долгосрочные обязательства, подлежащие погашению в отчетном периоде	1800	2300	500
Расчетные показатели			
<i>Наличие СОС:</i> традиционным способом расчета	6048	9250	3202
по предлагаемой методике	1555	4559	3004
<i>Коэффициент обеспеченности СОС:</i> традиционным способом расчета	0,6	0,5	-0,1
по предлагаемой методике	0,1	0,2	0,1
<i>Коэффициент текущей ликвидности:</i> традиционным способом расчета	2,1	2,6	0,5
по предлагаемой методике	1,6	1,9	0,3
<i>Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности:</i> традиционным способом расчета (коэффициент утраты)	X	1,4	X
по предлагаемой методике (коэффициент восстановления)	X	1,0	X

текущей ликвидности. В результате, исходя из традиционных способов расчета двух основных показателей, определяется коэффициент утраты платежеспособности, а исходя из предлагаемой методики – коэффициент восстановления.

Управленческому составу предприятия

реальная оценка платежеспособности поможет своевременно обнаружить просчеты в работе предприятия, правильно определить направления вложений финансовых ресурсов с точки зрения экстренного погашения определенных видов задолженности либо уменьшения затрат на производство и производственные цели.