



октябрьские
дебаты 2018

За практичность науки
и научность практики (ПННП)!

Актуальные вопросы развития методических подходов к анализу финансового состояния предприятий в кризисе



Факультет
государственного
управления



Институт Бизнес-Решений

Business Solutions Institute

Бобылева Алла Зиновьевна

Доктор экономических наук, профессор
Зав.кафедрой финансового менеджмента

Кризис на предприятии: что это такое?

- Падение производства и продаж?
- Снижение капитализации?
- Невозможность погасить обязательства?
- Пребывание в процедурах банкротства?
- ...
- ...

В процедурах банкротства – регулирующие проведение анализа документы:

- **Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа (утв. Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. N 367)**
- **Правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства (утв. Постановлением Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. N 855)**

Основные недостатки действующих Правил

- **«Увлечение» «бухгалтерским» анализом**, который малоинформативен по действующей отчетности, не дает существенных новых данных для принятия решений (при условии, что анализ активов и пассивов проведен глубоко).
- **Недостаточное внимание к анализу финансовой и инвестиционной деятельности**, хотя часто именно эти виды деятельности приводят к несостоятельности либо являются каналом вывода капитала, других противоправных действий.
- **Несоответствие изменениям последнего 10-летия:** вступлению в силу нового закона «О бухгалтерском учете» (2013 г.), общим изменениям финансово-экономических условий в России и мире, а также самого института банкротства и понимания его роли.
- **Недостаточная разработанность инструментария** применения Правил, трудности и разночтения в их применении.

**Федеральный Стандарт
профессиональной деятельности
арбитражных управляющих
«Правила проведения арбитражным
управляющим анализа финансово-
экономического состояния должника» :**

**общее и различия с действующими
документами**

Концепция разработки Федерального Стандарта

- **Смещение фокуса анализа с «бухгалтерской» модели** (уход от обоснования выводов преимущественно на основе данных бухгалтерской отчетности, часто неполных, искаженных и даже фальсифицированных перед открытием процедуры банкротства).
- Предлагаемая модель анализа позволяет:
 - Выявить не только последствия кризиса на предприятии-должнике (негативные изменения активов и пассивов, появление убытков, неплатежеспособности, проч.), **но и внешние и внутренние факторы, приведшие к неудачам, обосновать условия, при которых предприятие может возродиться.**
 - В случае целесообразности **проведения ликвидационных процедур** рыночная модель анализа позволит а) провести их быстрее, б) точнее определить стоимость имущества должника, размер конкурсной массы.

Порядок проведения анализа финансового состояния должника

Общее с Правилами

Различия

Основные направления анализа (разделы) совпадают, несмотря на некоторые различия в названиях

Усиление внимания к причинам возникновения несостоятельности и возможностей восстановления деятельности, т.е. именно к анализу, а не установлению тренда

Значительная часть «привычных» показателей сохраняется

Упрощение «бухгалтерского» анализа, отказ от ряда малоинформативных и некорректных показателей

Проработанность инструментария анализа:

- a) предложение к заполнению аналитических таблиц для наглядности и прозрачности обоснований. При этом указывается: при отсутствии исходных данных в рекомендуемом объеме возможно описание влияния факторов в текстовом формате;
- b) наличие перечня выводов, которые могут быть сделаны по каждому пункту.

Корректировка отдельных разделов и добавление новых в связи с изменением законодательства, например, обоснования наличия или отсутствия оснований для оспаривания сделок (п.2 ст. 67, введен ФЗ от 29.12.2014 N 482-ФЗ)

Важно: выделение 2-х этапов

1) Первый этап:

- а) анализ текущей (хозяйственной, операционной) деятельности;
- б) анализ инвестиционной деятельности;
- в) анализ финансовой деятельности;
- г) анализ сделок должника на предмет выявления наличия или отсутствия оснований для оспаривания.
- д) подготовка заключения о невозможности восстановления платежеспособности и обоснование перехода к процедуре конкурсного производства.

2) Второй этап:

- а) анализ возможности (невозможности) осуществления должником безубыточной деятельности;
- б) анализ и обоснование возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника;
- в) обоснование целесообразности введения последующих применяемых в деле о банкротстве процедур.

Первый этап анализа финансового состояния должника

Анализ текущей (хозяйственной, операционной) деятельности включает анализ:

- внешних и внутренних условий деятельности должника,
- активов,
- пассивов
- финансовых результатов,
- ликвидности и платежеспособности.

Анализ инвестиционной деятельности проводится по данным отчетности и бизнес-планов должника (реализованных и находящихся в процессе реализации). Направления анализа:

- динамика объемов инвестиций;
- структура инвестиций;
- структура финансирования инвестиций;
- оценка эффективности инвестиционных проектов должника.

Анализ финансовой деятельности должника. Направления анализа:

- динамика дивидендных выплат и их доля в чистой прибыли;
- использование облигационных займов, векселей, других финансовых инструментов и анализ последствий их использования для должника.

Подсказка арбитражным управляющим: какие выводы должны быть сделаны по результатам анализа по каждому направлению (по каждой таблице)

**Например, по результатам анализа пассивов должника делаются
выводы о:**

- составе и структуре пассивов должника;
- динамике пассивов по видам, причинах изменений и их последствий для деятельности должника;
- причинах возникновения просроченной задолженности по ее видам;
- обоснованности обязательств;
- обоснованности деления обязательств на основной долг, проценты и санкции;
- обязательствах, срок исполнения которых наступит в ближайший месяц, 2 месяца, квартал, полугодие, год;
- обязательствах, исполнение которых возможно осуществить в рассрочку;
- составе и размере требований по группам кредиторов, объемам задолженности, срокам;
- возможностях и условиях реструктуризации задолженности по срокам исполнения путем заключения соответствующего соглашения с кредиторами.

По первому этапу анализа финансового состояния должника делается общий вывод:

Если в ходе 1-го этапа анализа установлено, что основная предпринимательская деятельность должником не осуществляется и не планируется к осуществлению в будущем, то делается вывод о невозможности восстановления его платежеспособности, а проведенный анализ считается достаточным основанием для перехода к ликвидационной процедуре.

Основанием для вывода могут являться такие факторы, как:

- а) документально подтвержденная должником информация о том, что деятельность не ведется и не планируется к осуществлению в дальнейшем;
- б) отсутствие необходимого имущества для ведения основной деятельности (внеоборотные активы и (или) оборотные активы);
- в) сокращение / увольнение основного персонала;
- г) отсутствие движения денежных средств по расчетным счетам;
- д) непредставление бухгалтерской и налоговой отчетности в уполномоченные органы;
- е) иные признаки.

Вышеизложенные факторы могут свидетельствовать о факте прекращения основной деятельности должником и отсутствия намерения ее осуществлять в будущем, как по отдельности, так и в совокупности.

Анализ сделок

Анализ сделок должника проводится с целью выявления

оснований для оспаривания сделок, совершенных в период подозрительности, и включает анализ сделок:

- с неравноценным встречным исполнением;
- влекущих за собой оказание предпочтения одному из кредиторов перед другими кредиторами;
- совершенных с целью причинения вреда имущественным правам кредиторов.

Общая последовательность анализа сделок:

- сбор информации и формирование всего массива сделок, совершенных должником в исследуемом периоде;
- проведение выборки сделок, которые могут быть оспорены по общим основаниям, предусмотренным действующим законодательством, и по специальным основаниям, предусмотренным Законом о банкротстве.

Второй этап анализа финансового состояния должника

Анализ возможности (невозможности) осуществления должником безубыточной деятельности предполагает оценку возможности (невозможности):

- увеличения прибыли от рентабельных видов деятельности;
- достижения точки безубыточности и получения прибыли от убыточных в исследуемый период видов деятельности;
- возникновения потерь, которые может понести должник в период проведения процедур банкротства.

Спасибо за внимание!