

Терновых Елена Валериевна

канд. экон. наук, доцент

Дурова Людмила Викторовна

старший преподаватель

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный

университет им. императора Петра I»

г. Воронеж, Воронежская область

**ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ
ИНСТРУМЕНТАРИЯ ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОЙ
НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Аннотация: в статье обосновывается целесообразность дифференциации причин, факторов и истоков финансовой несостоятельности предприятия в процессе диагностики. Приведена субординация истоков финансовой несостоятельности предприятия и факторов, их обуславливающих. Представлена практическая апробация использования моделей прогнозирования банкротства в процессе диагностики финансовой несостоятельности предприятия дифференцированно по конкретным истокам ее возникновения.

Ключевые слова: предприятие, финансовая несостоятельность, диагностика финансовой несостоятельности предприятия, причины финансовой несостоятельности, факторы финансовой несостоятельности, истоки финансовой несостоятельности, инструментарий диагностики.

Финансовая несостоятельность и банкротство предприятия не являются результатом случайных событий, а зарождаются и развиваются под воздействием различных факторов и по многочисленным причинам. В связи с этим важно заблаговременно обнаружить такие причины и факторы, идентифицировать их характер в целях разработки и своевременного использования механизмов для предупреждения и предотвращения финансовой несостоятельности и банкротства предприятия. Особую актуальность в данном случае приобретают вопросы

формирования и использования эффективных методик прогнозирования вероятности финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

В современной экономической науке и практике [1–3; 7] используется большое количество качественных и количественных методов и моделей прогнозирования вероятности банкротства предприятий, группируемых в рамках различных подходов, научных взглядов и школ.

Принимая во внимание особенности зарождения и развития финансовой несостоятельности предприятия вследствие влияния разнообразных факторов и причин, считаем целесообразным уточнить методический инструментарий диагностики финансовой несостоятельности и банкротства предприятия на основе исследования истоков, факторов и причин их возникновения.

В современной экономической литературе [4–6; 8–11] отсутствует четкое обоснование разграничения факторов и причин финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

В попытке разделить понятия «причины» и «факторы» финансовой несостоятельности и банкротства предприятия нами были сделаны следующие заключения.

Поскольку фактор с общетеоретической позиции – это «момент, существенное обстоятельство в каком-либо процессе, явлении», то, по нашему мнению, фактор финансовой несостоятельности – это настораживающие события или зафиксированные состояния, установленные тенденции, свидетельствующие о возможности зарождения и развития финансовой несостоятельности предприятия, способной перерасти в последующее банкротство. В свою очередь, поскольку причина определяется как «явление, вызывающее, обуславливающее возникновение другого явления» с общетеоретической позиции, то причина финансовой несостоятельности предприятия трактуется нами как события или явления, вследствие которых проявляются факторы финансовой несостоятельности. Именно причины определяют те действия, которые необходимо предпринять для предупреждения и предотвращения финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

Таким образом, полагаем, что причина и фактор финансовой несостоятельности предприятия соотносятся между собой как основание и движущая сила. Причины финансовой несостоятельности вызывают изменения процессов в хозяйственной деятельности предприятия, как следствие параметров его функционирования и развития, а на поверхности хозяйственной ситуации проявляются посредством факторов финансовой несостоятельности.

Вместе с этим нами установлено, что наряду с причинами и факторами финансовой несостоятельности следует различать также провоцирующие ее специфические тенденции и явления, различаемые на глубинном уровне деятельности предприятия, которые предлагаем квалифицировать как истоки банкротства. Исток представляет такое негативное явление в хозяйственной жизни предприятия, которое дает начало зарождению финансовой несостоятельности, то есть это ее первоисточник. При этом рассматривать истоки возникновения банкротства необходимо в самих механизмах деятельности предприятия, а конкретно в нарушении финансового равновесия в определенных аспектах его деятельности: нерациональная структура капитала; нерациональная сумма и структура активов; убыточная деятельность; несогласованность денежных потоков.

Отталкиваясь от сделанных логических заключений, полагаем, что все три понятия «причины», «факторы» и «истоки» финансовой несостоятельности предприятия взаимосвязаны. Более того, выдвигаем тезис о том, что исток является отправной точкой в зарождении финансовой несостоятельности при влиянии на него «существенных обстоятельств и явлений», иначе говоря, причин, происходит последующая катализация развития финансовой несостоятельности, проявляющаяся посредством факторов, как установленных тенденций, свидетельствующих о возможности наступления банкротства предприятия.

Проведенные исследования позволили выделить следующие основные истоки финансовой несостоятельности предприятия.

Во-первых, истоки финансовой несостоятельности кроются в структуре капитала, а точнее в нерациональной его структуре. Производя прибыль, пред-

приятие накапливает капитал (в разделе бухгалтерского баланса «Капитал и резервы» и размещает его в активы (внеоборотные активы, материально-производственные запасы, денежная наличность). Поэтому прибыльно работающие предприятия всегда способны отвечать по своим финансовым обязательствам. Однако при нерациональном размещении капитала в активах денежные обязательства не выполняются, так как у предприятия возникает трудность в быстрой мобилизации денежных средств для погашения срочных долгов. Кроме того, все активы, формируемые в начале деятельности предприятия за счет собственного капитала, в процессе хозяйственной деятельности начинают финансироваться и за счет внешних источников (долгосрочных и краткосрочных ссуд, прочих пассивов). Указанные заемные и привлеченные источники представлены в активе в разных видах имущества: основных и других внеоборотных средствах, а также в оборотных активах. При рациональном размещении капитала обеспечивается ликвидность отдельных видов имущества и платежеспособность предприятия в целом, соблюдаются рекомендуемые правила вертикальной и горизонтальной структуры баланса (капитала). Нарушение этих правил – свидетельство нерациональной структуры, и, как следствие, генератор неплатежеспособности.

Во-вторых, истоком финансовой несостоятельности предприятия служит нерациональная сумма и структура активов (в том числе оборотных). По сути, данный исток является, своего рода, следствием первого истока. Известно, что платежеспособность организации обеспечивается рентабельной работой и быстрой оборачиваемостью оборотных активов. После каждого операционного цикла (оборота активов), выручка от реализованной продукции сопоставляется с ее себестоимостью. Если выручка превышает себестоимость, то увеличивается и собственный капитал и обеспечивается платежеспособность предприятия. Однако, основным условием для достижения платежеспособности является не простое увеличение собственного капитала, а рост собственного оборотного капитала (то есть оборотных активов, очищенных от долгов). При увеличении собственного оборотного капитала риск потери ликвидности снижается. Кроме

того, для обеспечения сохранности чистого оборотного капитала, необходима прибыльная, рентабельная работа предприятия. Однако в данном случае прослеживается не только взаимосвязь, но и противоречие между рентабельностью и ликвидностью. Его суть сводится к тому, что если ликвидность повышается при увеличении суммы оборотных активов, то экономическая рентабельность и коэффициент оборачиваемости оборотных средств – снижаются. При оптимальном уровне оборотных активов на предприятии наблюдается достаточно высокая ликвидность и оптимальная прибыль. Однако с увеличением суммы оборотных средств происходит образование временно бездействующих оборотных активов, увеличение издержек их финансирования (дополнительная плата за кредит, потери, издержки хранения, снижение коэффициента оборачиваемости), что, соответственно, приводит к снижению прибыли предприятия.

В-третьих, убыточная деятельность, то есть недостаточная прибыльность является еще одним важным индикатором развития финансовой несостоятельности предприятия. Убытки представляют собой прямую утрату собственного или части заемного капитала и могут быть покрыты только за счет прибыли предприятия. К причинам их возникновения обычно относят: превышение затрат по основной деятельности, относимых на себестоимость реализации продукции, над выручкой от реализации продукции; убыточность прочей деятельности предприятия; превышение использованной прибыли над остаточной. Убытки вначале поглощают собственный оборотный капитал (если в балансе предприятия имеется превышение долгосрочных источников над внеоборотными активами), что приводит к вынужденному изменению объемов производства (как правило, к сокращению) и технологии (например, замена качественного сырья на более дешевые аналоги), а, следовательно, в дальнейшем – к появлению новых убытков. Формируемые убытки, в свою очередь, препятствуют своевременному и полному выполнению финансовых обязательств по различного рода договорам (кредитным, коммерческим, трудовым). В случае непринятия действенных мер, с течением времени это, как правило, приводит предприятие к состоянию банкротства организации.

В-четвертых, несогласованность денежных притоков и оттоков (денежных поступлений и расходов) также может привести к зарождению финансовой несостоятельности предприятия. В данном случае неплатежеспособность проявляется в отсутствии денежных средств для погашения текущих долгов. Причина этого – не совпадение во времени денежных потоков, с одной стороны, и потока материально – производственных запасов и расчетов, генерирующих прибыль, с другой. Выручка от реализации (и, следовательно, прибыль) определяется не по моменту оплаты реализованной продукции, а по моменту ее отгрузки и предъявлению покупателям расчетных документов, то есть по методу начислений. Поэтому, несмотря на то, что деньги за реализованную продукцию еще не зачислены на расчетный счет организации, выручка от реализации товаров и их себестоимость уже отражены в «Отчете о финансовых результатах». Однако даже поступление выручки от реализации на расчетный счет не означает решение проблемы неплатежей. Для направления выручки на погашение долгов необходимо грамотное планирование денежных потоков, а затем – качественное исполнение соответствующих планов. Отсутствие планирования денежных потоков как планомерного поступления и расхода выручки от реализации продукции под влиянием текущих обязательств – одна из основных причин неплатежеспособности российских предприятий.

Практическая апробация выдвинутого и обосновываемого нами предположения была проведена на примере предприятия Воронежской области ООО «Феникс», функционирующего в отрасли сельского хозяйства.

Основываясь на проведенной всесторонней оценке истоков возникновения банкротства ООО «Феникс», считаем возможным обобщить истоки возникновения финансовой несостоятельности и банкротства с факторами, которые их обуславливают (таблица 1).

Таблица 1

Субординация истоков финансовой несостоятельности предприятия
и факторов, их обуславливающих

Истоки финансовой несостоятельности предприятия	Факторы, вызывающие зарождение и развитие финансовой несостоятельности предприятия	Тенденции факторов
1. Структура капитала	1.1. Удельный вес собственного капитала в пассивах	Снижение либо ниже нормативного значения коэффициента автономии, либо резкое снижение и переход область отрицательных значений, ввиду отсутствия собственного капитала
	1.2. Удельный вес заемного капитала в пассивах	Преобладает и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту
	1.3. Удельный вес краткосрочных обязательств в пассивах	Значительный и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту
	1.4. Удельный вес краткосрочных заемных средств в пассивах	Значительный и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту
	1.5. Удельный вес кредиторской задолженности в пассивах	Значительный и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту
	1.6. Соотношение заемного и собственного капитала (плечо рычага)	Значительно выше нормативного значения, тенденция к росту
	1.7. Доля собственного капитала, вложенного в оборотные активы (коэффициент маневренности)	Ниже нормативного значения, тенденция к снижению и переход область отрицательных значений, ввиду отсутствия собственного капитала
	1.8. Рентабельность собственного капитала (в т.ч. по модели Дюпона)	Критически низкая, тенденция к снижению, или отсутствует ввиду отсутствия собственного капитала
	1.9. Рентабельность заемного капитала	Критически низкая, тенденция к снижению
	1.10. Эффект финансового рычага	Критически низкий, тенденция к снижению и переход область отрицательных значений
	1.11. Ликвидность баланса	Неликвидный
	1.12. Ликвидность и платежеспособность предприятия: – коэффициент абсолютной ликвидности – коэффициент промежуточной ликвидности – коэффициент текущей ликвидности	Значения коэффициентов значительно ниже нормативного уровня и имеют тенденцию к снижению

2. Структура активов	2.1. Удельный вес внеоборотных активов в активах	Критически высокий и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту или критически низкий и имеет тенденцию к снижению
	2.2. Удельный вес оборотных активов в активах	Критически высокий и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту или критически низкий и имеет тенденцию к снижению
	2.3. Удельный вес производственных оборотных активов в общей сумме оборотных активов	Критически высокий и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту или критически низкий и имеет тенденцию к снижению
	2.4. Удельный вес оборотных активов в сфере обращения в общей сумме оборотных активов	Критически высокий, преобладает над производственными оборотными активами и имеет тенденцию к росту, либо резкому росту
	2.5. Оборачиваемость активов, в т.ч. оборотных активов	Период оборачиваемости критически длительный, тенденция к увеличению
	2.6. Рентабельность активов, в т.ч. оборотных активов	Критически низкая, тенденция к снижению
	2.7. Обеспеченность собственными оборотными средствами (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами)	Ниже нормативного значения, тенденция к снижению и переход область отрицательных значений, ввиду отсутствия собственного оборотного капитала
3. Убыточная деятельность	3.1. Убыток от продаж, убыток до налогообложения, чистый убыток	Хроническая убыточность при высоком уровне
	3.2. Окупаемость производства	Низкая и имеет тенденцию к снижению
	3.3. Себестоимость продукции	Высокая, при устойчивой динамике роста
	3.4. Коэффициент операционного леввериджа	Высокий, при устойчивой динамике роста
	3.5. Маржинальный доход	Критически низкий и имеет тенденцию к снижению; отрицательный
	3.6. Порог безубыточности	Высокий, при устойчивой динамике роста
	3.7. Непокрытый убыток	Значительный, при устойчивой динамике роста, приводящей к «проеданию» собственного капитала и отрицательной его величине
	3.8. Резервный капитал	Отсутствует

4. Несогласованность денежных потоков	4.1. Положительный денежный поток	Критически низкий и имеет тенденцию к снижению
	4.2. Отрицательный денежный поток	Значительный, при устойчивой динамике роста
	4.3. Чистый денежный поток	Критически низкий и имеет тенденцию к снижению, либо отрицательный
	4.4. Уровень достаточности денежных средств	Низкий и имеет тенденцию к снижению

Так, например, о зарождении финансовой несостоятельности в таком истоке как нерациональная структура капитала свидетельствуют следующие факторы:

1) недостаточная величина собственного капитала, что характеризуется снижением либо ниже нормативного значения коэффициента автономии, либо резким снижением и переходом в область отрицательных значений данного коэффициента, в виду отсутствия собственного капитала у предприятия (в случае убыточной деятельности);

2) значительный и увеличивающийся заемный капитал, удельный вес которого является преобладающим в общей сумме источников средств предприятия. При этом значение плеча финансового рычага характеризуется как предельно высокое;

3) в связи с недостаточной величиной собственного капитала в целом, его доля, вложенная в оборотные активы, или собственный оборотный капитал, характеризуется значениями коэффициента маневренности ниже нормативного, при этом имеет тенденция к снижению, или переходит область отрицательных значений, в виду отсутствия собственного капитала у предприятия;

4) уровень экономической эффективности использования собственного капитала (рентабельность собственного капитала), в связи с нерациональной структурой последнего, характеризуется как критически низкий и при этом имеет тенденция к снижению, или отсутствует в виду отсутствия собственного капитала.

Аналогично рассматривается взаимосвязь других истоков финансовой несостоятельности предприятия с факторами, посредством которых они проявляются.

Представленная субординация истоков возникновения финансовой несостоятельности предприятия и факторов, их обуславливающих, позволяет, на наш взгляд, адаптировать модели прогнозирования банкротства под прогнозирование зарождения финансовой несостоятельности в конкретном истоке.

Для проведения исследования были исходно выбраны 18 моделей прогнозирования банкротства – дискриминантные и скоринговые, которые показали положительные результаты при проведении оценки вероятности банкротства ООО «Феникс». Все эти модели имеют факторную природу, поэтому позволяют через установленные взаимосвязи факторов и истоков финансовой несостоятельности предприятия провести их отбор и оценку практической применимости. В рамках данной статьи представлено 10 из них, как наиболее показательных с позиции отображения конечного результата.

Для проведения ранжирования моделей прогнозирования вероятности банкротства были отобраны все показатели, входящие в их состав, и дифференцированы по истокам возникновения финансовой несостоятельности. Критерием для отбора модели в качестве основной для прогнозирования вероятности зарождения финансовой несостоятельности в конкретном истоке выступала значимость показателя, отражающаяся в значении его весового коэффициента, а также частота встречаемости в модели.

Результаты ранжирования представлены в виде матрицы (таблица 2). Серым фоном в ячейках выделены наиболее существенные весовые значения финансовых показателей, входящих в модели прогнозирования вероятности банкротства предприятия.

Таблица 2

Матрица ранжирования моделей прогнозирования банкротства для установления вероятности зарождения финансовой несостоятельности предприятия дифференцированно по ее истокам

Показатели	Модели прогнозирования вероятности банкротства предприятия
------------	--

	Пятифакторная Модель Э. Альтмана	Модель Р. Лиса	Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу	Модель Гордона Л.В. Спрингейта	Модель Дж. Фуллера	Модель Ж. Конана- М. Гольдера	Модель ИГЭА	Модель О.П. Зайцевой	Методика С.Л. Кучеренко	Модель М.А. Федотовой
1. Показатели – факторы структуры капитала										
Показатель удельного веса заемных средств в пассивах										0,06
К-т текущей ликвидности			0,13							– 1,07
Стоимость собственного капитала / обязательства (заемный капитал)	0,42	0,001								
Прибыль от реализации / краткосрочные обязательства			0,53	0,66						
Текущие обязательства / активы (наиболее ликвидные активы)			0,18		2,33			0,2		
Прибыль до налогообложения (чистая прибыль) / собственный капитал					0,07		1			
Оборотный капитал / общая сумма обязательств					1,08					
Сумма денежных средств и дебиторской задолженности / итог баланса						– 0,16				
Сумма собственного капитала и долгосрочных пассивов / итог баланса						0,22				
Прибыль до выплаты процентов и налогов / заемный капитал						0,24				
Заемный капитал / собственный капитал								0,1		

К-т абсолютной ликвидности									-0,75	
К-т автономии										
К-т оборачиваемости собственного капитала										
Рентабельность собственного капитала										
2. Показатели – факторы структуры активов										
Оборотный капитал / сумма активов	0,72	0,06		1,03			8,83			
Нераспределенная прибыль / сумма активов	0,85	0,06			5,56					
Прибыль до уплаты процентов / сумма активов	3,11			3,07						
Прибыль от реализации / сумма активов		0,09								
Объем продаж / сумма активов	0,99		0,16	0,4	0,21		0,05		9,38	
Оборачиваемость запасов										
Оборачиваемость дебиторской задолженности										
Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности								0,1		
К-т загрузки активов								0,1		
3. Показатели – факторы убыточности деятельности										
Чистая прибыль/ затраты на продажу							0,63			
К-т убыточности предприятия								0,25		
Убыточность реализации продукции								0,25		
К-т рентабельности продаж									15,43	
К-т рентабельности производства									17,67	
К-т фондоотдачи									0,37	
4. Показатели – факторы несогласованности денежных потоков										

Отношение денежного потока к общей сумме обязательств					1,27					
Исток несостоятельности, подлежащий прогнозированию посредством модели	Структура активов	Структура активов	Структура капитала	Структура активов	Структура капитала	Структура капитала	Структура активов	Убыт. деятельности	Убыт. деятельности	Структура капитала

Ранжирование моделей по матрице (таблица 2) позволило констатировать, что преимущественное число моделей позволяют прогнозировать вероятность зарождения финансовой несостоятельности в двух истоках – структура капитала и структура активов.

При этом только две модели – методика С.Л. Кучеренко и отчасти модель О.П. Зайцевой, позволяют предсказать вероятность зарождения финансовой несостоятельности в связи с неэффективной (убыточной) деятельностью предприятия. Такая ситуация вполне объяснима, поскольку большинство экономистов объясняют финансовую несостоятельность и банкротство как следствие утраты предприятием его платежеспособности и финансовой устойчивости, отсюда и вытекает связь со структурой капитала и структурой активов.

Предложенный новый методический подход к формированию инструментария, на наш взгляд, позволит расширить возможности диагностики вероятности зарождения и развития финансовой несостоятельности предприятия, поскольку даст возможность идентифицировать ее в конкретном истоке, уточнить факторы, обуславливающие ее проявление. А это, в свою очередь, создаст платформу для своевременной и точной разработки комплекс мер, направленных на предотвращение или преодоление банкротства предприятия, обеспечение его долгосрочного устойчивого развития.

Список литературы

1. Васильчук Е.С. Проблемы и методы прогнозирования финансовой несостоятельности предприятий / Е.С. Васильчук, П.С. Замаева // Бизнес-информ. – 2012. – №5. – С. 175–178.

2. Владимирова М.П. Критическая оценка традиционных методов диагностики финансового состояния предприятия / М.П. Владимирова, С.С. Зайцева // Финансовая экономика. – 2010. – №4. – С. 5–16.
3. Дурнева Е.Н. Сравнительный анализ действующих методик проведения диагностики финансово-экономического состояния предприятия с целью определения ключевых индикаторов безопасности // Проблемы экономики и менеджмента. – 2012. – №8. – С. 91–98.
4. Иванова М.М. Необходимость финансовой диагностики состояния предприятия с целью выявления признаков его несостоятельности // Тренды и управление. – 2013. – №1. – С. 31–34.
5. Коротков Э.М. Антикризисное управление. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 423 с.
6. Круш З.А. Антикризисное управление финансами коммерческих организаций / З.А. Круш, Л.В. Лущикова. – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2001. – 152 с.
7. Кудрявцева И.Ю. Модели комплексной оценки и прогнозирования риска финансовой несостоятельности предприятия // Вестник Волжской государственной академии водного транспорта. – 2005. – №15. – С. 187–190.
8. Львова О.А. Факторы и причины банкротства компаний в условиях современной экономики / О.А. Львова, О.М. Пеганова // Государственное управление. Электронный вестник. – 2014. – №44. – С. 64–82.
9. Сажин Ю.В. Методические аспекты многомерного исследования факторов финансовой несостоятельности предприятий / Ю.В. Сажин, Е.С. Петрова, М.Г. Ларин // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2007. – № 4. – С. 135–139.
10. Слепышев В.А. Понятие и признаки несостоятельности (банкротства) / В.А. Слепышев // Вестник Челябинского государственного университета. – 2009. – №36 (174). – С. 48–52.

11. Федорищева О.В. Исследование причин и факторов, приводящих отечественное промышленное предприятие к кризисному состоянию / О.В. Федорищева // Вестник ОГУ. – 2008. – №80. – С. 97–103.