

*Никитенко Мария Сергеевна*

студентка

ЧОУ ВО «Казанский инновационный  
университет им. В.Г. Тимирязова (ИЭУП)»

г. Казань, Республика Татарстан

*Мурзакаев Амирхан Эрнестович*

студент

Институт управления, экономики и финансов

ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский)

федеральный университет»

г. Казань, Республика Татарстан

## **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ**

***Аннотация:** проведен анализ действующей методики проведения финансового анализа арбитражным управляющим. Предлагается методика определения платежеспособности предприятия и антикризисных мер в системе антикризисного управления, включающая отбор антикризисных мер с учетом выявленных причин неплатежеспособности и факторов, которые влияют на изменение основных критериев финансового анализа: рентабельности продаж и чистого денежного потока.*

***Ключевые слова:** финансовый анализ, антикризисное управление предприятием, арбитражное управление, несостоятельность (банкротство) организации.*

Проведение финансового анализа деятельности предприятия-должника регламентировано Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа», где изложены методические указания к его проведению [1].

Согласно вышеуказанным Правилам, финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

- подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;
- определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;
- подготовки плана внешнего управления;
- подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;
- подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению [1].

Существенным недостатком действующей методики финансового анализа предприятия-должника является недостаточное внимание к анализу финансовой и инвестиционной деятельности, дивидендной политике, отношениям с кредиторами и инвесторами, хотя именно эти направления финансового менеджмента приводят к несостоятельности либо являются способами вывода капитала.

К основным недостаткам методики относятся:

- большое внимание уделено анализу операционной деятельности предприятия и недостаточное – финансовой и инвестиционной деятельности;
- отсутствие определения движения денежных средств;
- отсутствие актуальности, когда строки баланса уже видоизменились и имеют другие названия;
- огромное количество показателей;
- несоответствие расчета финансовых коэффициентов методикам, представленным в источниках экономической литературы;

---

– несоответствие аналитических показателей международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

Как следствие выявленных недостатков выступают:

– низкая привлекательность бизнеса для иностранных инвесторов; отсутствие возможности планирования оплат, что важно при расчете с кредиторами, и бюджетов, необходимых для осуществления запланированных антикризисных мер;

– затруднения при определении финансовых показателей согласно действующей методике.

Отличительной особенностью практически всех готовых финансовых отчетов арбитражных управляющих является расчет множества коэффициентов, выводы по которым противоречат друг другу. Большинство выводов носят теоретический характер и строятся по схеме: определение показателя, формула расчета, резюме по полученному значению в одно-два предложения. На основе одного такого коэффициентного анализа сложно выявить причины неплатежеспособности организации.

С учетом этого автор предлагает уточнение действующей методики проведения финансового анализа в арбитражном управлении – сформулировать общие положения методики определения платежеспособности предприятия и обоснования антикризисных мер. При этом необходимо учитывать, что если целью управления является – восстановление платежеспособности, то необходимо больше внимания уделять методическим аспектам обоснования антикризисных мер, которые зависят от результатов финансового анализа.

Суть предлагаемой методики определения платежеспособности предприятия и обоснования антикризисных мер заключается в разработке алгоритма формулирования выводов по финансовому анализу в системе антикризисного управления, уточнении двух основных показателей, по которым делается главный вывод о деятельности предприятия, несмотря на множество коэффициен-

тов, которые необходимо определить согласно действующей методике проведения финансового анализа арбитражным управляющим.

Целью методики предложенной методики является – определение факторов, влияющих на деятельность должника, и на основе их – разработка антикризисных мер, призванных обеспечить восстановление платежеспособности должника в случае выявления наличия возможности.

Схематично методика определения платежеспособности предприятия и обоснования антикризисных мер в системе антикризисного управления представлена на рис. 1.



Рис. 1. Схема методики определения платежеспособности предприятия и мер в системе антикризисного управления

Причинами недостатка денежных средств являются: нерациональное их использование, превышение расходов над доходами.

В качестве основных финансовых показателей, по которым делается вывод об изменении платежеспособности организации, предлагается рассматривать

денежный поток и рентабельность продаж. Это связано с тем, что показатель рентабельности продаж связан с формированием доходов и расходов и интересен в большей мере собственникам и руководителям организации.

Анализ движения денежных потоков показывает, как и на что расходуются денежные средства, позволяет спрогнозировать график поступления и оттока денежных средств и сформировать под них бюджеты. Так как в арбитражном управлении особое внимание уделяется реструктуризации кредиторской и дебиторской задолженности, а для производственных предприятий особую значимость имеет управление запасами, то управление денежными потоками также имеет первостепенное значение.

На основе выделенных факторов по двум планам формирования чистой прибыли и движения денежных средств формируется план реализации каждого рассматриваемого направления.

Рентабельность продаж «отражает эффективность деятельности предприятия и показывает процент чистой прибыли в общей выручке предприятия. В западных источниках рентабельность продаж называют – ROS (returnonsales)» [2]. Этот коэффициент отражает деловую активность организации и определяется по формуле:

$$K_{pn} = \frac{ЧП}{В} * 100, \quad (1)$$

где  $K_{pn}$  – рентабельность продаж, %;

ЧП – чистая прибыль, руб.;

В – выручка, руб.

Коэффициент рентабельности продаж показывает, сколько чистой прибыли заработала организация от продажи продукции, при осуществлении эффективной хозяйственной деятельности должен быть больше нуля.

Чистый денежный поток «является ключевым показателем инвестиционного анализа и показывает разницу между денежным притоком и оттоком за выбранный промежуток времени. Данный показатель определяет финансовое

состояние предприятия и его способность повышать свою стоимость и инвестиционную привлекательность».

Показатель чистого денежного потока используется собственниками, кредиторами и инвесторами для оценки эффективности вложений в инвестиционный проект. Процессом дисконтирования при определении чистого дисконтированного потока, по мнению авторов можно пренебречь, так как разрабатываемые планы финансового оздоровления и внешнего управления носят краткосрочный характер планирования. Тогда формула расчета будет иметь следующий вид:

$$\text{ЧДП} = \sum_{i=1}^n (\text{ДП}_{\text{ВХ}} - \text{ДП}_{\text{ИСХ}}), \quad (2)$$

где ЧДП – чистый денежный поток, руб.;

ДП<sub>ВХ</sub> – входящий денежный поток (приток денежных средств), руб.;

ДП<sub>ИСХ</sub> – исходящий денежный поток (отток денежных средств), руб.;

n – количество периодов оценки денежных потоков.

Этот показатель рекомендуется рассчитывать при разработке плана финансового оздоровления и плана внешнего управления, т.е. для оздоровительных процедур дела о банкротстве.

Чем выше значение чистого денежного потока, тем более привлекателен проект для инвестора или кредитора, поэтому этот показатель также целесообразно рассчитывать и при выборе альтернативных проектов.

Итак, главным преимуществом предлагаемой методики является обоснование вывода платежеспособности организации на основе двух форм отчетности – формирования чистой прибыли и движения денежных средств, выявление причин неплатежеспособности и факторов, которые оказывают значительное влияние на два показателя: рентабельность продаж и чистый денежный поток. На основе выявленных факторов предлагается разрабатывать план финансового оздоровления или внешнего управления.

*Список литературы*

1. Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа: Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=42901&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.053611391145597986#040234130172459803> (дата обращения: 15.05.2019).

2. Рентабельность продаж. Формула. Финансово-инвестиционный блог Жданова Василия и Жданова Ивана [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://finzz.ru/rentabelnost-prodazh-ros-formula-primere.html> (дата обращения: 29.03.2019).