

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гончаров В.В. В поисках совершенства управления: Руководство для высшего управленческого персонала. Т1-2. – М.: МНИИПУ, 1997. – 736с.
2. Завьялов П.С., Демидов В.Е. Формула успеха: маркетинг. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Международные отношения, 1991. – 416с.
3. Коммерческое товароведение и экспертиза: Учеб. пособие для вузов / Г.А. Васильев и др. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 135с.
4. Кретов И.И. Маркетинг на предприятии: Практическое пособие. – М.: АО “Финстатинформ”, 1994. – 181с.
5. Литвиненко В.С. Методы обеспечения конкурентоспособности продукции // Стандарты и качество. – 1993. - №8. – С.23-28.

Авторы статьи:

Михайлов Владимир Васильевич - докт. экон. наук, проф., зав. каф. финансов и кредита	Сливной Олег Викторович - аспирант каф. финансов и кре- дита
--	---

УДК 331.119

**Е.В.Кучерова, Т.Г.Королева**

## **ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ УБЫТОЧНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

В настоящее время анализ финансового состояния является обязательным элементом работы финансово-экономических служб предприятий. В соответствии с Приказом Минфина РФ №60 от 28.06.2000 г., п. 139 «... в пояснительной записке к годовому отчету следует привести информацию, полезную для получения более полной и объективной картины о финансовом положении организации, финансовых результатах деятельности организации за отчетный период и изменениях в ее финансовом положении».

Имеющиеся методики анализа финансового состояния не лишены ряда существенных недостатков. Так, в п.139 указанного документа рекомендованы показатели для оценки финансового состояния на кратко- и долгосрочную перспективы, однако документ не содержит методику расчета и нормативные значения данных показателей. В Методических указаниях по проведению анализа финансового состояния организаций, утвержденных приказом ФСФО РФ от 23 января 2001 г. № 16, для проведения анализа финан-

сового состояния организаций рекомендованы относительные показатели и нормативные значения для них, однако простой арифметический расчет показывает взаимоисключение данных нормативов [1].

Подобный перечень показателей рекомендуют многие специалисты в области финансового анализа: А.Д.Шеремет, В.В. Ковалев, О.В.Ефимова и другие. В основе всех методик лежит расчет относительных или абсолютных показателей по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности и их сравнение с нормативными ограничениями или балльная оценка. Но все перечисленные методики могут применяться лишь в условиях, когда у предприятия достаточно собственных источников для покрытия внеоборотных активов, т.е. возможен расчет значения собственных оборотных средств.

Сущность собственных оборотных средств заключается в самом содержании финансового состояния как характеристики эффективности привлечения, размещения и использования финансовых ресурсов. Соб-

ственные оборотные средства определяют достаточность собственных источников для обеспечения потребности предприятия во внеоборотных активах и производственных запасах. Другими словами, количественным выражением собственных оборотных средств является превышение собственного капитала предприятия над величиной внеоборотных активов.

В настоящее время многие предприятия существуют в условиях недостатка собственного капитала даже для покрытия убытков (отрицательные значения по итогу раздела 3 «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса), а значит при отрицательном значении собственных оборотных средств. В трактовке Методических рекомендаций ФСФО, «... отсутствие собственного капитала в обороте организации свидетельствует о том, что все оборотные средства организации, а также, возможно, часть внеоборотных активов (в случае отрицательного значения показателя) сформированы за счет заемных средств (источников)». Эта ситуация означает кризисное финансовое состоя-

Таблица 1

Показатель	Экономическое содержание	Расчетная формула
Коэффициент покрытия убытков собственным капиталом (K1)	Показывает, какая часть собственного капитала отвлечена на покрытие убытков предприятия	(стр.465+стр.475)/ (стр.490+стр.465+ стр.475)
Коэффициент иммобилизации заемного капитала (K2)	Показывает, какая часть заемного капитала вложена во внеоборотные активы	(стр.190-стр.490)/ (стр.590+690)
Коэффициент срочности заемных средств (K3)	Показывает долю долгосрочных обязательств в общей величине заемных источников	стр.590/(стр.590+стр.690)
Коэффициент заимствования при формировании оборотных активов (K4)	Показывает, какая часть внеоборотных активов сформирована за счет заемных источников	(стр.190-стр.490)/стр.190
Коэффициент долгосрочного финансирования внеоборотных активов (K5)	Показывает какая часть внеоборотных активов сформирована за счет долгосрочных обязательств	стр.590/стр.190

Таблица 2

Тип кризиса	Условия	Управленческие решения
<b>Легкий финансовый кризис</b> – характеризуется привлечением долгосрочных обязательств для покрытия внеоборотных активов	K1 =0÷ 0,5 K2 < K3 K4 < K5	- инвентаризация внеоборотных активов - мониторинг финансового состояния
<b>Глубокий финансовый кризис</b> – характеризуется неплатежеспособностью и глубокой финансовой зависимостью от краткосрочных кредитов и займов при формировании внеоборотных активов	K1 =0,51÷ 0,7 K2 < K3 K4 > K5	- процедуры финансового оздоровления
<b>Финансовая катастрофа</b> – характеризуется абсолютной неплатежеспособностью и высокой долей просроченных краткосрочных обязательств	K1 > 0,71 K2 > K3 K4 > K5	- ликвидация предприятия - реорганизация в форме выделения

Таблица 3

Показатель	Экономическое содержание	Расчетная формула
Коэффициент отвлечения заемного капитала	Показывает долю заемного капитала, направленного на покрытие убытков	стр.490/(стр.590+690)
Коэффициент дефицита собственного капитала	Показывает сколько собственного капитала недостаточно для обеспечения минимальной финансовой устойчивости	стр.490/(с.490+с.465+с.475)

ние предприятия, однако не дает возможности оценить глубину кризиса.

Следует также отметить, что по экономическому содержанию понятие собственных оборотных средств тесно связано с понятием чистых активов. Чистые активы - это та часть имущества предприятия, которая полностью формируется за счет собственных источников и принадлежит предприятию.

В соответствии с Федеральным законом № 208, ст.35. п.5 - "Об акционерных обществах" «... если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с годовым бухгалтерским балансом, предложенным для утверждения акционерам обще-

ства, или результатами аудиторской проверки стоимость чистых активов общества оказывается меньше величины минимального уставного капитала, общество обязано принять решение о своей ликвидации».

Согласно порядку расчета показателей, величина чистых активов превышает величину собственных оборотных средств на сумму внеоборотных активов. Поэтому недостаток собственного капитала для формирования оборотных средств с позиции законодательства не угрожает ликвидацией предприятия. Однако, если собственного капитала недостаточно даже для покрытия убытков предприятия, то чистые активы принимают отрицательное значение и

акционерное общество должно быть ликвидировано.

Предлагаемая система показателей оценки финансового состояния убыточных предприятий позволит оценить целесообразность дальнейшего развития предприятия (проведения процедур финансового оздоровления) или его ликвидации.

При собственном капитале, достаточном хотя бы для покрытия убытков (положительное значение раздела 3 бухгалтерского баланса и отсутствие собственных оборотных средств), кроме традиционных коэффициентов независимости и долгосрочного привлечения средств [2] предлагаем использовать показатели, представленные в табл.1.

В зависимости от значений показателей и их динамики определяется глубина финансово-го кризиса по разработанной шкале и принимаются соответствующие управленческие решения, представленные в табл.2.

Если собственного капитала недостаточно даже для покрытия убытков (отрицательное

значение раздела 3 бухгалтерского баланса), вместо указанных коэффициентов рассчитываются показатели, представленные в табл.3. Их рост в динамике свидетельствует о неэффективности проводимых процедур финансового оздоровления и невозможности восстановления платежеспособности и финансовой устойчивости. По-

этому данные показатели могут применяться для оценки вероятности банкротства.

Таким образом, предлагаемая система показателей делает возможным оценку финансово-го состояния предприятий с неудовлетворительной структурой баланса и принятие решения по их финансовому оздоровлению.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Крейнина М.Н. Проблемы оценки платежеспособности предприятий // Финансы. 2000, №1.-с.23-25.
2. Ефимова О.В. Финансовый анализ.-М.: Бухгалтерский учет ,2002. -528 с.

Авторы статьи:

Кучерова  
Елена Владимировна  
- канд. экон. наук, доц., зав. каф.  
бухгалтерского учета и аудита

Королева Татьяна .Геннадьевна  
-- канд. экон. наук, доц. каф. экономики и организации горной промышленности