

3. Антикризисное управление предприятием / В.П. Ельсуков, В.С. Каменков, Б.И. Конанов, А.И. Мироническо. – Мн.: «Аверсэв», 2003. – 574 с.

4. Пискунов Н.С. Дифференциальное и интегральное исчисления для вузов: М., «Наука», 1968. – Т. 1. – 552 с.

5. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 208 с.

Н.В. Потапова, аспирантка

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИИ В ПРОЦЕССЕ САНАЦИИ

Высокие результаты в научном исследовании проблем учета и анализа в условиях банкротства достигнуты в области совершенствования и развития методик бухгалтерского учета на стадии ликвидации организации, оценки и прогнозирования финансового состояния организации; своевременного обнаружения основных причин кризиса. Однако мало исследованной областью в странах бывшего СНГ до сих пор остаются вопросы методологического и методического обеспечения экономического анализа в процессе санации.

В методологических основах экономического анализа главное место занимает определение его предмета, объекта, принципов. Деятельность хозяйствующих субъектов, находящихся в стадии банкротства, в том числе проходящих процедуру санации, имеет определенные экономические и юридические особенности, которые влияют на методологические особенности анализа. В частности, *предметом экономического анализа* в процедурах банкротства, по нашему мнению, являются причинно-следственные связи экономического, социального и юридического характера, обуславливающие изменение показателей финансово-хозяйственного состояния организации-должника и состояния его взаимоотношений с кредиторами. А объектом экономического анализа – деятельность организации-должника во взаимодействии с социальной и юридической

средой, выражаемая плановыми, фактическими и прогнозными показателями.

Комплексный анализ должен способствовать достижению наиболее эффективного соглашения сторон конкурсного производства (кредиторов, должника, собственников). Для этого необходимо соблюдение таких принципов, как:

– общегосударственный подход – согласованность целей анализа с направлениями развития народного хозяйства и обеспечение наибольшего экономического эффекта для общества;

– воздействие результатов анализа на принятие экономических решений – анализ должен не только констатировать факты, но формировать базу для принятия эффективных управленческих решений;

– объективность, полнота и системность – изучение логически обоснованной последовательности показателей деятельности организации, экономических, социальных и юридических факторов во всем многообразии их взаимосвязи и взаимозависимости;

– согласованность и одновременность – осуществление анализа по единой методике, единой классификации факторов и резервов восстановления платежеспособности организации–должника.

Учитывая юридический характер механизма банкротства, *считаем целесообразным предложить новые дополнительные принципы, необходимые для соответствия проведения аналитических процедур законодательным нормам банкротства:*

– *принцип срочности* – предполагает временную ограниченность, выполнение аналитических процедур в конкретно установленные действующим законодательством сроки. Согласно Закону, анализ хозяйственной деятельности необходимо проводить в определенные сроки, а отчеты по результатам анализа предоставлять в суд;

– *принцип юридической обоснованности* – предполагает проведение анализа в соответствие с действующими инструкциями по анализу финансового состояния и платежеспособности организаций.

Экономический анализ организаций на стадии банкротства предполагает дедуктивный подход к исследованию. Аналитик начинает с описания и моделирования наиболее общих характеристик организации и причин ее несостоятельности, затем последовательно их детализирует и изучает их на возможность восстановления должника. При оценке

целесообразности санации принципиальным является использование индуктивного метода анализа, т. е. обобщения материала, и выводы, которые временный управляющий и его команда должны сделать на основе полученных в результате анализа данных. Значение индуктивного метода особенно велико на этапе моделирования будущего организации-должника и составления плана санации, когда должен быть воспроизведен механизм формирования показателей деятельности организации.

Методика экономического анализа организаций в процедурах банкротства является специальной (частной) методикой. Ее специфика и организация экономического анализа зависят от процедуры банкротства, так как на каждой из них ставятся конкретные задачи и используется определенное информационное обеспечение.

В случае принятия решения о проведении санации организации осуществляется ежеквартальный анализ финансового состояния должника для контроля за результатами оздоровительных мероприятий и оценки их эффективности, а также для информирования заинтересованных лиц о выполнении плана санации. Информация, полученная в результате такого анализа, включается в квартальный отчет управляющего и предоставляется комитету кредиторов и хозяйственному суду. При необходимости для проведения анализа финансового состояния и платежеспособности должника хозяйственный суд по предложению управляющего назначает экспертизу финансово-хозяйственной деятельности должника.

Санация вводится хозяйственным судом при наличии оснований решением собрания кредиторов либо по собственной инициативе. При невозможности проведения санации или отсутствии оснований для ее проведения осуществляется процедура ликвидации должника. Обязанность проверки этого основания возлагается на управляющего, который по окончании защитного периода обязан предоставить хозяйственному суду соответствующие доказательства наличия или отсутствия основания введения санации.

Исходя из вышеизложенного, выделим следующие этапы анализа организации на стадии санации (см. рис. 1).



Рис. 1. Роль экономического анализа и использование его результатов на этапах санации организации

Проблема заключается в отсутствии четких рекомендаций и инструкций, на основании которых управляющий производит оценку возможности и необходимости введения санации. Для аналитического обоснования целесообразности введения и продолжения санации важно определить основные факторы, влияющие на направления развития процесса санации.

Согласно большинству законодательств о банкротстве (в т.ч. в РБ) основой определения необходимости и возможности санации является оценка достаточности имущества организации для удовлетворения всех претензий кредиторов и погашения затрат по санации на дату принятия решения. Следовательно, одним из важнейших факторов экономического обоснования санации является показатель чистых активов, так как он отражает стоимость имущества организации, которая останется при ее условной (воображаемой) ликвидации (величину стоимости имущества организации, оставшуюся у нее после выполнения всех принятых на себя обязательств и затрат), то есть показывает величину собственного капитала организации.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что для экономического обоснования целесообразности санации необходимо оценить достаточность собственного капитала организации для введения санации, что позволит оценить степень защищенности интересов кредиторов, а также эффективность использования капитала собственников.

Однако балансовая оценка собственного капитала на основе показателя чистых активов не соответствует реальности, так как в силу различных причин финансовая отчетность подвергается искажению. Для приведения величины показателя чистых активов к их реальной (рыночной) величине, нами предлагается использовать метод нулевого балансового отчета (НБО). При расчете чистых активов на основе нулевого балансового отчета величина чистых активов покажет стоимость, характеризующую ту часть собственности в денежном выражении, которая останется после условной реализации активов по рыночным ценам и выплаты долгов. Выражением данной стоимости является *итог нулевого балансового отчета*. Фактически при этом происходит переход в оценке статей баланса от принципа отражения активов и обязательств на дату возникновения (в РБ – с дооценкой) на принцип оценки в рыночных ценах на дату анализа.

Основной целью составления нулевого балансового отчета является получение рыночной информации для оценки собственного капитала финансовыми потоками, процессами создания стоимости организации, воспроизводства активов организации, кроме того, величина НБО может быть использована как начальная стоимость при продаже организации в случае ее ликвидации.

Данный подход соответствует понятию собственного капитала организации, выраженного балансовым уравнением И.Шерра (1) [1]:

$$K = A - KS^R \quad (1),$$

где K – сумма капитала предприятия,
 A – сумма всех активов предприятия,
 KS^R – требования кредиторов.

Суть данной модели заключается в том, что в нем используется не сумма кредиторской задолженности по балансу, а величина всех обязательств организации, возникающих в результате наличия требований кредиторов. То есть в данном случае имеется в виду сумма признанных управляющим или судом обязательств.

Согласно данному подходу, у внешних аналитиков и заинтересованных лиц основание для подачи заявления о банкротстве предприятия возникает, если собственный капитал имеет отрицательное значение, так как имеется недостаток средств для расчета со всеми кредиторами (2):

$$K = A - KS^R \leq 0 \quad (2)$$

Критерием достаточности капитала для принятия решения о введении санации является величина собственного капитала, которая должна иметь положительное значение. В случае введения санации необходимо учитывать неизбежное возникновение дополнительных затрат, обусловленных процедурой санации. Таким образом, при оценке целесообразности санации необходимо выполнение следующего условия (3):

$$K = A - KS^R - Z_s > 0 \quad (3),$$

где Z_s – затраты, возникающие в ходе санации.

Данный факт будет свидетельствовать о возможности предприятия удовлетворить требования кредиторов, а также возможности восстановления должника.

Таким образом, необходимым условием для обоснования возможности введения санации является достаточность собственного капитала должника для удовлетворения требований кредиторов.

Однако не всегда проведение процедуры санации является экономически оправданным. Анализ причин необходимости и возможности проведения санации в целом основывается на оценке экономических факторов. Однако не всегда результаты экономического анализа являются главными при принятии решения о проведении санации или признании должника банкротом. Как показывает практика, зачастую юридические (правовые) и социальные факторы являются решающими при определении направления развития процесса банкротства. Поэтому, *наряду с экономическими и техническим факторами в структурно-логическую факторную модель экономического анализа неплатежеспособных*

организаций необходимо включить юридические и социальные факторы и оценивать их в диалектическом единстве и взаимосвязи (рис. 2).

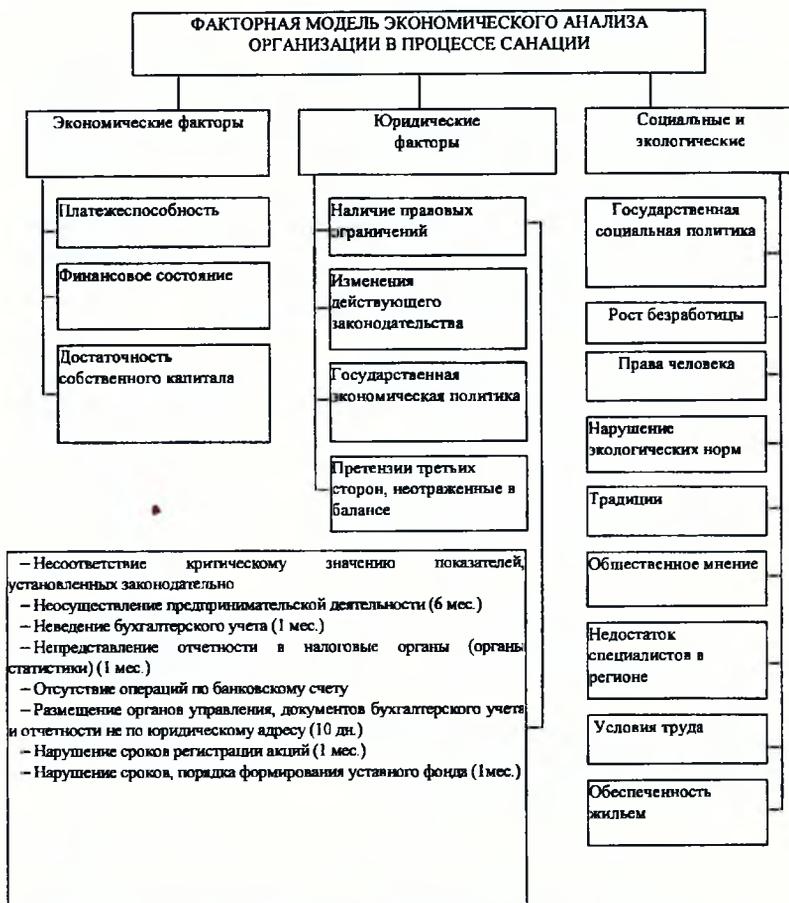


Рис. 2. Структурно-логическая модель экономического анализа в процессе санации организации

В юридическом плане наличие неудовлетворительной структуры баланса и коэффициентов, подтверждающих возможность банкротства, еще не говорит о том, что предприятие-должник является банкротом. Если у предприятия нет просроченной задолженности перед государством, а

остальные кредиторы не предъявляют претензий, то, имея самые неудовлетворительные показатели, оно может продолжать функционировать. Это подтверждает и настоящая практика белорусских предприятий.

Так, даже при наличии условий, позволяющих начать процедуры банкротства, предусмотренные законодательством, включая требования кредиторов, рассмотрение дела может быть остановлено или прекращено Президентом Республики Беларусь. Эти защитные меры могут быть применены в отношении субъектов естественных монополий, к предприятиям, отнесенным к числу важных и особо важных государственных объектов, к юридическим лицам, осуществляющим исполнение важных государственных и (или) международных заказов, обеспечивающим поддержание необходимого уровня обороноспособности, функционирование стратегически значимых отраслей экономики или важных и особо важных государственных объектов. К таким должникам могут приниматься специальные меры [2, с. 3].

Важность разработки методики экономического анализа санации, позволяющей определить необходимость введения санации должника или его ликвидации, подтверждается тем фактом, что осуществление конкурсного производства в варианте санации или ликвидации должника имеет социальные последствия. Особенно серьезные последствия для социальной сферы может повлечь за собой ликвидация градообразующей организации.

Анализ социальных факторов при банкротстве организации в ряде случаев может привести к выводам, что конкурсному кредитору выгоднее осуществить инвестирование средств в реконструкцию организации-должника, в проведение ее санации, чем нести финансовые потери при ее ликвидации. Особенно это характерно для ситуации, когда инициатором проведения банкротства выступают государственные органы.

Таким образом, при оценке целесообразности санации следует наряду с экономическими, учитывать влияние юридических и социальных факторов. Применение предложенной модели позволит на основе результатов экономического анализа сформировать объективную информационную базу для принятия судом взвешенного решения, приводящего к минимальным общественным потерям.

Список использованной литературы:

1. Соколов Я.В. Основы теории бухгалтерского учета / Я.В.Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 495 с.
2. Об экономической несостоятельности (банкротстве): Закон Республики Беларусь, 18 июля 2000 г. № 423-З. – Мн.: Амалфея, 2001. – 208 с.