2.7. ОСНОВЫ ТЕОРИИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРИ ЭКОНОМИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ ПРЕДПРИЯТИЙ, НАХОДЯЩИХСЯ В УСЛОВИЯХ САНАЦИИ

Существует значительное количество моделей[12], характеризующих поведение стабильно работающих предприятий: максимизация прибыли, максимизация продаж, максимизация роста и др. Главной целью предприятия любого типа является максимизация его выгод по отношению к затратам. Выгоды, которые стремится получить предприниматель выражаются в форме прибыли.

В реальных условиях ведения бизнеса существует много аспектов, ограничивающих адекватность модели максимизации выгод: типовыми являются юридические, социальные, этические и другие факторы. Существенное влияние на рассматриваемые модели оказывает кризис, возникающий как внутри предприятия в результате ошибочного управления или ведения учета (эндогенный кризис), так и за его пределами – высокий уровень инфляции, высокие проценты по кредитам, недостаток рабочей силы, высокая налоговая нагрузка, неэффективное государственное регулирование цен (экзогенный кризис). Опасность кризиса существует всегда и его необходимо предвидеть и прогнозировать, что не всегда удается осуществить по ряду причин.

Наличие любого вида кризиса в большинстве случаев приводит к негативным тенденциям в рассматриваемых моделях функционирования предприятий: снижению ликвидности, появлению убытков и т.д. Более того, убыточность в долгосрочном периоде сопряжена с вымыванием собственного капитала субъекта хозяйствования и характеризует наличие признаков неплатежеспособности.

В современных условиях ведения бизнеса многим предприятиям приходится сталкиваться с ситуацией неплатежеспособности. Неплатежеспособность - неспособность удовлетворить требования кредитора (кредиторов) по денежным обязательствам, а также по обязательствам, вытекающим из трудовых и связанных с ними отношений, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Неплатежеспособность может быть как случайной, временной, так и длительной, устойчивой. Причинами ее могут быть:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- проблемы с реализацией продукции;
- нерациональная структура оборотного капитала;
- несвоевременное поступление платежей от контрагентов в связи с их неплатежеспособностью;
- экзогенный и/или эндогенный кризис и др.

Для некоторых предприятий ситуация неплатежеспособности – явление **периодическое**, вызванное резким оттоком средств, сбоями в работе с дебиторами или ошибками в управлении.

[12] Модель – это упрощенное абстрактное отображение реальности, предназначенная для разъяснения или прогнозирования поведения моделируемых явлений.

В других – неплатежеспособность носит ярко выраженный **сезонный** характер, однако это не сказывается отрицательно на результатах деятельности таких предприятий, так как они заранее готовятся к такой ситуации и формируют соответствующие резервы для погашения задолженности. Одним из вариантов предотвращения сезонной неплатежеспособности является заключение договоров с поставщиками с учетом возможных сроков погашения задолженности по платежам.

Временная неплатежеспособность может возникать в связи с изменениями во внутренней или внешней среде предприятия, во время кризиса. Управленческий потенциал предприятия должен быть направлен на преодоление такой ситуации. Если временная неплатежеспособность приобретает устойчивый характер, имеются основания для признания предприятия экономически несостоятельным. Руководство обязано своевременно принимать меры по предупреждению банкротства.

По данным на 01.07.2004 года в Республике Беларусь 36% предприятий являются устойчиво неплатежеспособными, среди них около 80% - убыточными в долгосрочном периоде.

В контексте рассматриваемой проблемы актуальность приобретает проведение оздоровительных мероприятий, направленных на предупреждение экономической несостоятельности и улучшению финансового состояния субъектов хозяйствования РБ, созданию условий для их стабильной и эффективной хозяйственной (экономической) деятельности. Указом Президента Республики Беларусь №508 от 12.11.2003 и Законом РБ «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» предусмотрены процедуры досудебного оздоровления и санации.

Досудебное оздоровление – меры по обеспечению стабильной и эффективной хозяйственной (экономической) деятельности юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, а также по восстановлению их платежеспособности.

Санация - процедура конкурсного производства, вводимая по решению хозяйственного суда, осуществляемая для восстановления его устойчивой платежеспособности и урегулирования взаимоотношений должника и кредиторов в установленные сроки.

Приведенные определения дают нам основание выделить две основополагающие цели санации:

1) восстановление устойчивой платежеспособности предприятия;

2) урегулирование взаимоотношений предприятия с кредиторами в установленные сроки.

Признание этого обстоятельства приводит нас к необходимости рассмотрения модели, характеризующей поведение предприятий, находящихся в состоянии кризиса и преодолевающих состояние неплатежеспособности. Назовем ее **модель анализа и восстановления платежеспособности.**

Алгоритм осуществления управленческих воздействий в рамках вышеназванной модели представлен на рис. 2.27. Восстановление платежеспособности

предприятия, функционирующего в условиях рассматриваемой модели может проходить в четыре этапа.

1 этап. Эффективное управление предполагает периодическое проведение диагностики финансово-экономического состояния предприятия. Особое внимание уделяют оценке удовлетворительности структуры бухгалтерского баланса. Для этого рассчитывают коэффициенты ликвидности и определяют текущую платежеспособность предприятия. Если результаты анализа не свидетельствуют об ухудшении этих показателей, то направление управляющих действий менеджера-аналитика переходит в контур финансового планирования для определения потенциала развития предприятия в перспективе. При наличии признаков неплатежеспособности и/или снижения уровня ликвидности проводят исследование причин, повлиявших на ухудшение финансового состояния. Особое внимание должно быть уделено длительности периода, в котором возникла неплатежеспособность. В зависимости от результатов исследования на первом этапе принимаются дальнейшие управленческие решения.

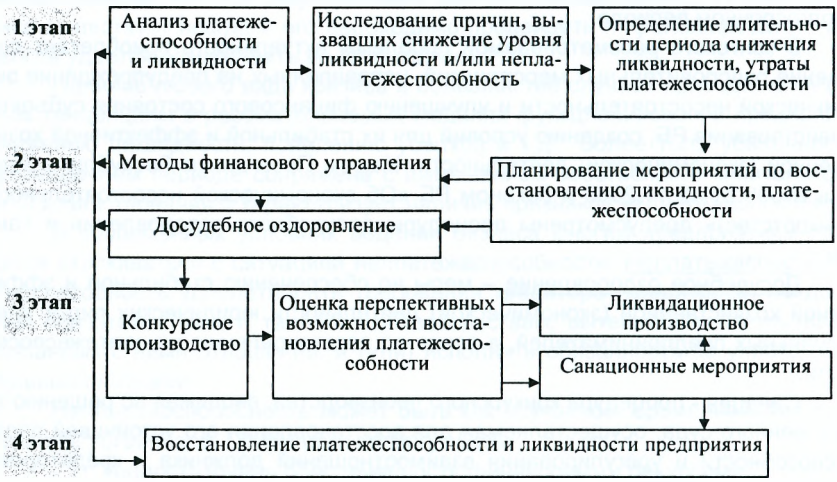

Рис.2.27. Модель анализа и восстановления платежеспособности

2 этап. Наличие признаков неплатежеспособности в краткосрочном периоде является характерным для многих предприятий. Своевременная диагностика и планирование мероприятий по восстановлению платежеспособности позволяют устранить возникшие проблемы методами финансового управления. Если же предприятие неплатежеспособно в долгосрочном интервале, либо применяемые управленческие методы оказались неэффективными, необходимо проводить досудебные оздоровительные мероприятия. При этом у предприятия

имеется возможность привлекать внешнего управляющего со стороны, получать финансовую и административную поддержку со стороны государственных органов, использовать методики антикризисного менеджмента.

3 этап. При наличии оснований у заинтересованных лиц в отношении предприятия для признания его экономически несостоятельным или в случае объявления должником о своем банкротстве по решению суда может быть возбуждено конкурсное производство[13]. Основания для возбуждения конкурсного производства имеются, если меры по восстановлению ликвидности и платежеспособности предприятия, принятые на стадии досудебного оздоровления, оказались неэффективными или возникли другие причины, по которым предприятие или кредиторы приняли решение обратиться в суд с заявлением о банкротстве. Признание предприятия устойчиво неплатежеспособным в долгосрочном периоде дает суду право объявить его экономически несостоятельным или банкротом.

На этом этапе в рамках рассматриваемой модели производится оценка перспективных возможностей восстановления платежеспособности с целью принятия обоснованного решения об оздоровлении или ликвидации предприятия. Проведение такой оценки возможно при наличии бюджетной программы, включенной в план санации предприятия-должника.

При получении отрицательных результатов произведенного анализа или при невозможности возобновления деятельности предприятие должно быть ликвидировано, его имущество продано для соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

При положительном прогнозе суд принимает решение о назначении санации. В процессе санации управляющим (по требованию суда и кредиторов) регулярно производится оценка текущей и будущей платежеспособности и ликвидности баланса предприятия. Процесс проведения такой оценки носит циклический характер, так как в любой момент предприятие может быть признано банкротом и ликвидировано.

4 этап. В рассматриваемой модели переход на 4 этап означает успешное проведение санационных процедур: платежеспособность должника восстановлена, требования кредиторов удовлетворены, а предприятие считается ликвидным и способно продолжать деятельность. Однако, необходимо регулярно контролировать уровень платежеспособности, возвращаясь к первому этапу модели, для предотвращения кризисных ситуаций.

Таким образом, на каждом этапе предложенной нами модели необходимо производить анализ текущей и оценку будущей платежеспособности предприятия для принятия управленческих решений о направлении дальнейших действий. Существующие методики прогнозирования платежеспособности не позволяют оперативно проводить ее оценку и требуют существенных временных затрат, поскольку на предприятиях нет достаточного информационного обеспе-

[13] Конкурсное производство - процедура банкротства, осуществляемая в целях максимально возможного удовлетворения требований кредиторов в установленной очередности, защиты прав и законных интересов должника, а также кредиторов и иных лиц в процессе санации, а при невозможности проведения санации или отсутствии оснований для ее проведения - в процессе ликвидации должника - юридического лица и освобождения его от долгов.

чения аналитического процесса. Очевидна роль бюджетирования в системе внутрифирменного анализа, что вытекает из взаимосвязи общих функций управления. Приведенная связь имеет следующую смысловую интерпретацию: проведение перспективной оценки и анализа платежеспособности, планирование ее желаемого уровня должно осуществляться в рамках интегрированной системы бюджетирования. Системный подход к процессу бюджетирования в полном объеме определяет желаемый уровень финансового состояния предприятия как стабильно работающего, так и преодолевающего кризис.

Дальнейшее исследование модели восстановления платежеспособности должно быть направлено на определение и расчет факторов, которые влияют на изменение текущей и будущей платежеспособности. То есть необходимо установить параметры, на основании которых формализуется переход от предыдущего этапа к последующему в рассматриваемой модели. В контексте поставленной задачи возникает ряд проблем:

- каким образом производить оценку платежеспособности предприятия, находящегося в кризисной ситуации;
- в каком случае платежеспособность предприятия может быть признана восстановленной;
- означает ли восстановление платежеспособности, что деятельность предприятия можно считать стабильной и эффективной;
- какова предельная граница уровня неплатежеспособности, при которой предприятие должно быть ликвидировано.

Существующие научные подходы не дают ответа на поставленные вопросы.

По методике, разработанной в Республике Беларусь с целью выявления неплатежеспособных субъектов предпринимательской деятельности [56], для признания предприятия неплатежеспособным (устойчиво неплатежеспособным) необходимо рассчитывать следующие показатели: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Если значение хотя бы одного из коэффициентов менее существующих нормативов в долгосрочном периоде (более года), то это является признаком утраты предприятием платежеспособности.

То есть, ликвидность и обеспеченность собственными оборотными средствами по действующему положению характеризуют платежеспособность. Авторы не могут согласиться с такой трактовкой, так как показатели ряда предприятий Республики Беларусь имеют нормативные уровни указанных показателей и являются банкротами в связи с полной неплатежеспособностью. Обратимся к имеющимся в настоящее время трактовкам этих базовых понятий.

В финансовом словаре платежеспособность определяется как **способность** и **возможность** физического либо юридического лица оплатить свои долги.

Словарь Ушакова определяет, что платежеспособный – это обладающий достаточными денежными средствами, чтобы не нарушать своих долговых обязательств, производить в срок платежи и приобретать в необходимом количест-

ве товары.

По мнению Шеремета Д.А., «платежеспособность – это сигнальный показатель, в котором проявляется финансовое состояние предприятия, его **способность** (выделено авторами) вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет и внебюджетные фонды» [98].

Платежеспособность – это свойство финансового состояния предприятия, отражающее **возможности** своевременно и в полном объеме произвести расчеты по денежным обязательствам и обязательным платежам [6].

Анализируя приведенные трактовки, мы можем констатировать, что под платежеспособностью понимается возможность предприятия осуществлять платежи, но не осуществление самих платежей. Предприятие, которое имеет денежные средства для осуществления платежей может быть обосновано признано платежеспособным. В то же время суммы имеющихся денежных средств и их эквивалентов могут быть направлены на платежи, не являющиеся очередными в соответствии со сроками погашения и с законодательством. Причем, указанные внеочередные (с позиции кредиторов) платежи, являются обоснованными с позиции плательщика. Такими может являться оплата за производственные ресурсы предприятия, наличие которых является обязательным для обеспечения производственного процесса в данный момент (электроэнергия, газ, вода для технологических нужд, корма для животных, удобрения для растениеводства, горюче-смазочные материалы для посевной и уборки урожая, другие ресурсы). Временное отсутствие данных ресурсов может привести к невосполнимым потерям и банкротству предприятия. Для руководителя и собственника неосуществление таких платежей создает условия для вымывания капитала и к безвозвратной его потере [31].

Перевод очередных платежей из одной очереди в другую происходит на основании решения руководителя предприятия. Однако мотивы и условия, определяющие принятие этих решений, формируются на основе воздействий (экзогенных) внешних поставщиков и государства. Нарушение очередности погашения задолженности происходит в связи с недостаточностью денежных средств для обеспечения неотложных платежей и платежей, срок погашения которых наступил.

Анализируя категорию платежеспособности, обычно считают, что данная категория характеризует финансовые взаимоотношения, складывающиеся между предприятием и внешними субъектами: поставщиками, покупателями, работниками предприятия, государством, фондами. А как же быть с внутренними обязательствами предприятия – затратами на поддержание основных фондов в рабочем состоянии, реновацией основных фондов, формированием резервов предстоящих затрат, затраты на подготовку кадров, экологию, научные разработки по новой продукции и стратегическому маркетингу. Эти затраты и капитальные вложения являются обязательствами руководства предприятия перед собственником по сохранению капитала, недопущению его вымывания и пер-

спективному развитию.

По мнению многих экономистов неплатежеспособным считается предприятие, характеристикой которого является неосуществление в срок на протяжении определенного периода своих обязательств перед внешними кредиторами. Внутренние обязательства при этом не фигурируют.

Такая ситуация, даже на протяжении короткого периода, может формировать условия для возникновения претензий со стороны поставщиков ресурсов, работников, государства, срок исполнения обязательств которым наступил. С другой стороны, анализ показателей ликвидности и платежеспособности на основе финансовой отчетности по действующим методикам подтверждает, что предприятие является благополучным.

Исследуя проблему платежеспособности с позиции экономических категорий, мы видим, что нельзя считать предприятие платежеспособным только на основе имеющейся возможности оплатить свои текущие обязательства. Этого явно недостаточно. С позиции авторов категория «платежеспособность» должна быть определена следующим образом.

Платежеспособность – это реальное превышение денежных поступлений над расходами, достаточное для исполнения внешних и внутренних обязательств предприятия.

В контексте приведенного определения платежеспособности возникает необходимость структуризации данного показателя в зависимости от типа обязательств, имеющихся и возникающих в процессе хозяйственно-экономической деятельности предприятия. Выделим три уровня показателя платежеспособности: текущая (операционная) платежеспособность, промежуточная платежеспособность, абсолютная платежеспособность.

На основании изложенного произведем оценку уровней платежеспособности предприятия, на предмет наличия признаков банкротства. При анализе банкротства считаем целесообразным принять в качестве отчетного период, равный месяцу (в некоторых случаях – квартал), а анализируемый интервал установим равным году. Основу для построения графиков составляет фрагмент показателей платежеспособности предприятия за 12 месяцев (приложение2).

Операционная платежеспособность – это результат расчетов предприятия по оплате обязательств перед внешними поставщиками, персоналом и бюджетом, оплата текущих авансов, возникших на протяжении отчетного периода. Источником оплаты является выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг и авансы, полученные на счета предприятия за месяц. Расчет операционной платежеспособности произведем по формуле (2.45).

$$P_O = (Npt + N^A + PU_L) - (S_E + S_U + S_N + S_A + PU_N), \qquad (2.45)$$

где PO - операционная платежеспособность; Npt - выручка от реализации продукции текущая (за месяц); NA - авансы, полученные от покупателей (заказчиков) в текущем месяце; PUL - устойчивые пассивы на конец месяца; SE - оплата

приобретения оборотных активов; SU - оплата персоналу; SN – оплата налогов и сборов; SA – оплата текущих авансов; PUN - устойчивые пассивы на начало месяца.

Положительное значение операционной платежеспособности (рис 2.28) показывает, что деятельность предприятия характеризуется полным покрытием текущих затрат на производственные нужды на всем анализируемом интервале.

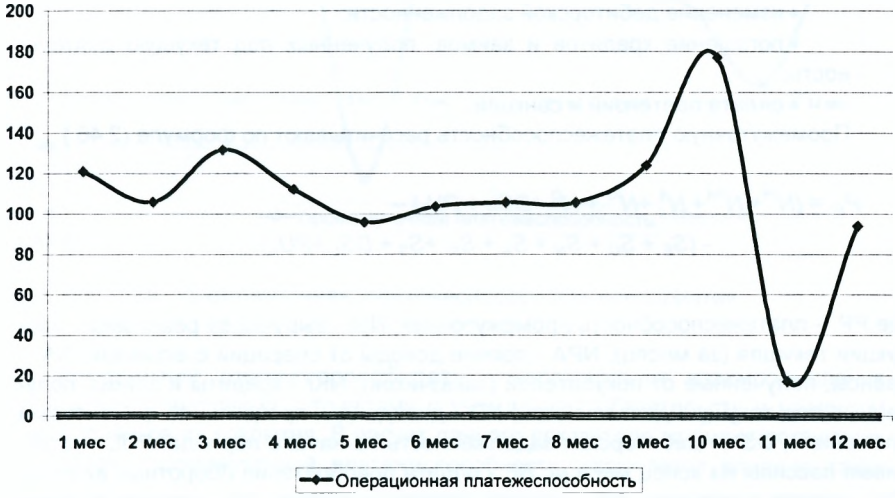

Рис. 2.28. Операционная платежеспособность предприятия

Положительное значение P_O не может характеризовать устойчивое финансовое положение предприятия. Но оно дает информацию, что предприятие не остановило производство продукции, не потеряло рынки сбыта и может быть признано действующим. Снижение или существенное повышение операционной платежеспособности в любом периоде можно сразу же выявить и установить конкретные причины. Этот показатель в каждый конкретный месяц отражает ситуацию изолированно от других периодов. Операционная платежеспособность имеет схожий характер с коэффициентом абсолютной ликвидности. Отличие состоит в том, что коэффициент абсолютной ликвидности отражает платежеспособность на конкретную дату (например, на 31.12.2004 г.), как отношение наличия денежных средств к текущим обязательствам, абсолютная платежеспособность отражает разницу между наличными средствами, имеющимися в распоряжении предприятия от производственной деятельности за месяц и текущими производственными затратами за этот же период в денежном выражении.

Промежуточная платежеспособность характеризует взаимоотношения

предприятия с внешними субъектами в более широком ракурсе. В расчет данного показателя, кроме участвующих при расчете текущей платежеспособности, включается влияние целой группы факторов, таких как:

- прочие доходы от операций с активами;
- кредиты и займы, полученные под текущую деятельность;
- дивиденды, проценты по финансовым вложениям, полученные предприятием;
- изменение дебиторской задолженности;
- погашение кредитов и займов, полученных под текущую деятельность;
- оплата претензий и санкций.

Промежуточную платежеспособность рассчитывают по формуле (2.46).

$$P_P = (N^{Pt} + N^{PA} + N^{A} + N^{Kr} + N^{D} + DS_N + PU_L) - \\ - (S_E + S_U + S_N + S_A + S_{Kr} + S_S + DS_L + PU_N), \qquad (2.46)$$

где PP - платежеспособность промежуточная; Npt - выручка от реализации продукции текущая (за месяц); NPA - прочие доходы от операций с активами; NA - авансы, полученные от покупателей (заказчиков); NKr - кредиты и займы, полученные под текущую деятельность; ND - дивиденды, проценты по финансовым вложениям; DSN - дебиторская задолженность на начало периода; PUL - устойчивые пассивы на конец месяца; SE - оплата приобретения оборотных активов; SU - оплата персоналу; SN – оплата налогов и сборов; SA – оплата текущих авансов; SKr - погашение кредитов и займов, полученных под текущую деятельность; SS -оплата претензий и санкций; DSL - дебиторская задолженность на конец периода; PUN - устойчивые пассивы на начало месяца.

Положительное значение промежуточной платежеспособности (рис.2.29.) показывает, в какой мере собственные доходы от операционной и финансовой деятельности предприятия обеспечивают покрытие затрат по этим видам деятельности в анализируемом периоде. Однако данный показатель не учитывает финансовых вложений и погашение дивидендов.

Положительное значение промежуточной платежеспособности может характеризовать устойчивое финансовое положение предприятия только в том случае, если предприятие не имеет просроченной кредиторской задолженности на начало анализируемого периода. Данный показатель не учитывает задолженность, имеющуюся у предприятия на дату начала анализа. Он отражает идеальный случай состояния платежеспособности предприятия, если бы вся предыдущая задолженность не существовала или была отсрочена со сроком возврата, находящимся за пределом анализируемого периода.

Отдельные периоды снижения промежуточной платежеспособности (рис. 2.31) показывают, что даже без учета предыдущей задолженности, у предприятия имеются проблемы с расчетами в пятом и одиннадцатом месяце.

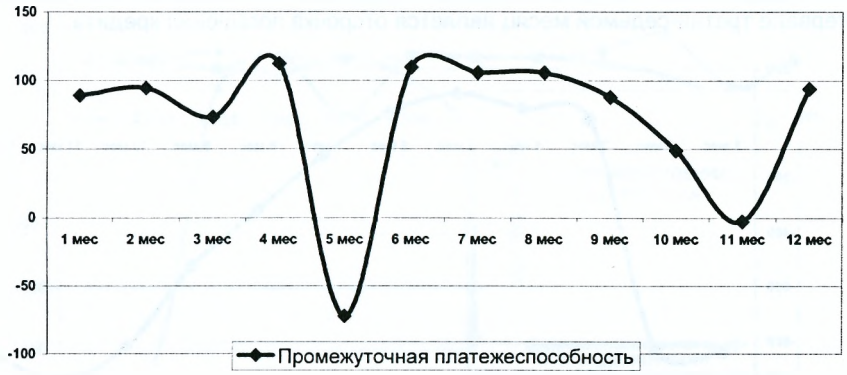

Рис. 2.29. Промежуточная платежеспособность предприятия

Абсолютная платежеспособность - характеризует взаимоотношения предприятия с внешними субъектами с учетом всех обязательств и наличием всех источников их покрытия. В расчет данного показателя, кроме участвующих при расчете промежуточной платежеспособности, включается влияние таких факторов как:

- поступление денежных средств из всех источников, включая реализацию активов;
- просроченная кредиторская задолженность, в том числе отложенная судом, нормативным актом или с согласия кредитора.

Абсолютную платежеспособность рассчитывают по формуле (2.47).

$$P_A = (Np + DS_N + KS_L + PU_L) - (S_P + DS_L + KS_T + PU_N), \qquad (2.47)$$

где PA - абсолютная платежеспособность; Np - поступление денежных средств - всего за месяц; DSN - дебиторская задолженность на начало периода; KSL - кредиторская задолженность, возврат которой отложен судом, нормативным актом или с согласия кредитора; PUL - устойчивые пассивы на конец месяца; SE - оплата приобретения оборотных активов; Sp – выбытие денежных средств - всего за месяц; DSL - дебиторская задолженность на конец периода; KST - просроченная кредиторская задолженность – всего; PUN - устойчивые пассивы на начало месяца.

Положительное значение абсолютной платежеспособности (рис.2.30) показывает, в какой мере деятельность предприятия защищена от возможных претензий кредиторов. Причиной повышения абсолютной платежеспособности на интервале третий-седьмой месяц является отсрочка погашения кредита.

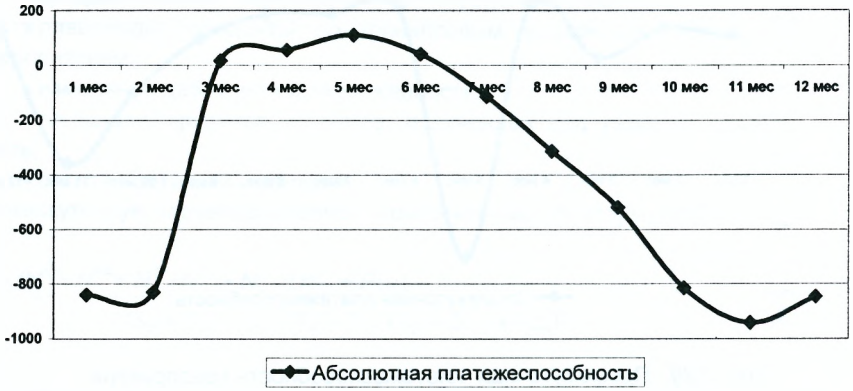

Рис. 2.30. Абсолютная платежеспособность предприятия

Совместив приведенные расчеты рассмотренных показателей, мы получим общую характеристику состояния платежеспособности анализируемого предприятия (рис.2.32).

Законодательство о банкротстве ряда стран предусматривает, что одним из обязательных оснований для подачи заявления кредитора о признании должника экономически несостоятельным (банкротом) является «...наличие задолженности перед кредитором, подавшим заявление кредитора, в размере 100 базовых величин и более[14], а в случае, если должник является градообразующей или приравненной к ней организацией, государственной организацией, организацией с долей государственной собственности в уставном фонде, а также юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем, имеющим государственные и международные заказы, - в размере 2500 базовых величин и более» [53]. Продолжительность неплатежей должна составлять не менее 3 месяцев.

Для анализа категории «устойчивая платежеспособность», применяемую при принятии решений по санации и банкротстве, авторы вводят показатель «Прямоугольник банкротства». На рис.2.31 он отражает сумму задолженности и продолжительность ее существования. На основе указанного прямоугольника платежеспособности хозяйственный суд, кредиторы и само предприятие могут оценить наличие факта устойчивой неплатежеспособности в зависимости от требований законодательства. В связи с тем, что все уровни платежеспособности рассчитываются в денежных измерителях, обеспечивается сопоставимость

[14] На дату подачи заявления кредитора (авт.)

показателей.

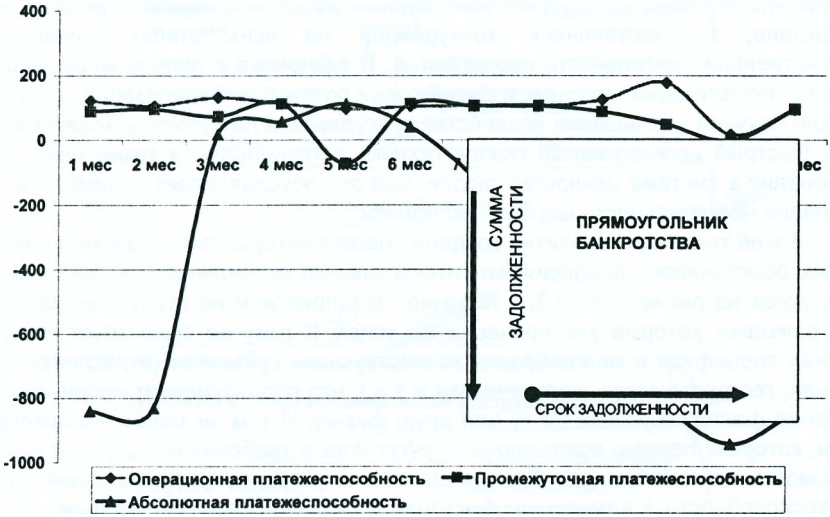

Рис. 2.31. Платежеспособность предприятия и «прямоугольник банкротства»

Прямоугольник банкротства может быть применен не только для анализа текущей платежеспособности, но и для анализа промежуточной и абсолютной платежеспособности. Эти расчеты целесообразно производить как в процессе досудебного оздоровления, так и при разработке проекта санации.

Информационным источником для ретроспективного анализа текущей платежеспособности и определения прямоугольника банкротства является бухгалтерская отчетность предприятия, в частности «Отчет о движении денежных средств» (Форма №4).

Определение будущей платежеспособности и выработка прогнозов по преодолению кризисной ситуации осуществляется в рамках системы бюджетирования. Кассовый бюджет (бюджет движения денежных средств), составленный на основе предполагаемых данных о поступлениях и расходах денежных средств, является реальной основой для расчета рассмотренных уровней платежеспособности в контексте перспектив.

2.8. СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЗАТРАТАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОСТИ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ

Сегодня все больше руководителей отмечают глобальные изменения, происходящие в современной экономике. Описание процессов, наблюдаемых менеджерами различных уровней в ходе их работы на предприятиях, никак