

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДОЛЖНИКА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Храмов Сергей Андреевич

*Студент 1 курса магистратуры Финансового университета при
Правительстве РФ, Россия, г. Москва*

E-mail: s-khramov@list.ru

Научный руководитель:

Ряховский Д. И.

*д.э.н., Руководитель Департамента налогов и налогового администрирования
Финансового университета при Правительстве Российской Федерации*

FINANCIAL ANALYSIS OF THE ECONOMIC ACTIVITIES OF THE DEBTOR: PROBLEMS AND DEVELOPMENT PROSPECTS

Khramov Sergey Andreevich

*1th year master's student of the Financial University under the Government of the
Russian Federation, Moscow, Russia*

E-mail: s-khramov@list.ru

Research supervisor:

Rykhovsky D.I.

*Doctor of Economics, Head of the Department of Taxes and Tax Administration of
the Federal state University under the Government of the Russian Federation*

АННОТАЦИЯ

В настоящей статье рассматриваются и подвергаются анализу законодательно установленные требования и правила по проведению арбитражным управляющим в отношении должника финансового анализа. Актуальность темы не вызывает сомнения, поскольку вопросу о проведении процедур банкротства уделяется достаточно внимания, так как в результате признания организации несостоятельной отрасль либо потеряет «вредоносную» экономическую единицу или она же перейдет в собственность иных лиц, либо сохранит её, восстановившую платёжеспособность.

ABSTRACT

This article examines and analyzes the legally established requirements and rules for conducting financial analysis by the arbitration manager in relation to the debtor. The relevance of the topic is beyond doubt, since sufficient attention is paid to the issue of conducting bankruptcy procedures, since as a result of the recognition of the organization as insolvent, the industry will either lose the "harmful" economic unit or it will become the property of other persons, or it will retain its restored solvency.

Ключевые слова: процедуры банкротства, должник, арбитражный управляющий, финансовый анализ, платёжеспособность, финансовое состояние субъекта экономики.

Key words: bankruptcy procedures, debtor, arbitration manager, financial analysis, solvency, financial state of economic subject.

Результаты предбанкротного анализа финансово-хозяйственной жизни организации, как и анализа, проводимого назначенным по решению суда арбитражным управляющим, составляют значительную часть базы сведений, на основе которой в отношении организации-должника предпринимаются важные юридически значимые действия, требование по реализации которых установлено законодательством о банкротстве¹. В этой связи проведение анализа приобретает характер фундаментальной необходимости, таким образом изменяясь в статусе от «одной из многочисленных обязанностей» арбитражного управляющего к «важному направлению» его деятельности, поскольку в процессе банкротства должны соблюдаться интересы:

-должника – по восстановлению платёжеспособности или как можно менее «болезненному» прекращению существования;

-кредиторов – по удовлетворению требований в полном или приближенном к таковому объёме;

-государства – фискального плана и административного, выраженного в соответствии реализуемых мероприятий формальным требованиям;

-арбитражного управляющего – по добросовестному осуществлению вменённых обязанностей.

¹ Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 28.06.2022, с изм. от 21.07.2022) "О несостоятельности (банкротстве)": офиц. текст // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – №43. – ст. 4190.

С учётом вышеизложенного и практики разрешения вопросов, сопряжённых с несостоятельностью субъекта экономики, к финансовому анализу предъявляются весомые требования. Установленные Постановлением Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 №367² правила проведения анализа в части его первого этапа, связанного с расчётом коэффициентов и показателей, не вполне соответствуют категории «финансового анализа», так и социально-экономическим последствиям, к которым приводят принимаемые в процессе банкротства решения.

Одним из главных недостатков исчисления финансовых коэффициентов, предусмотренных для расчёта в рамках анализа, является информационная база, на основе которой они определяются – бухгалтерская отчётность компании-должника (к примеру, бухгалтерский баланс, отчёт о финансовых результатах), поскольку налицо расхождение теории с практикой, проявляющееся в разнице трактовки лицами, которые обязаны по закону вести, публиковать и представлять отчётность, и внешними пользователями качественной сущности отчётности: первые воспринимают отчётность в качестве средства формирования более благопристойного образа в глазах вторых, в свою очередь нацеленных на получение предельно объективной информации, иллюстрирующей состояние организации. В этой связи со стороны организаций-должников возможны акты манипуляции отдельными составляющими отчётности в целях введения внешних пользователей в заблуждение, например для отсрочки инициации процедуры конкурсного производства. Кроме того, бухгалтерская отчётность представлена до предела укрупнёнными показателями, детализация которых не всегда находит своё отражение в пояснениях.

Документы бухгалтерской отчётности составляются за прошедший период, на последнее число календарного года и публикуются не позднее 1 июля года, следующего за отчётным – ввиду чего пользователи получают необходимые им сведения по состоянию сути на начало года примерно в марте или апреле (при условии, если организация намеренно не затягивает сроки публикации); следовательно, теряется актуальность данной информации, что также влияет на принимаемые решения. Ситуация усугубляется под воздействием внешних шоков, оказывающих сильное (зачастую неблагоприятное) влияние на конъюнктуру рынка, характер и формат взаимодействия между странами.

² Постановление Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»: офиц. текст // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2003. – №26. – ст. 2664.

Таким образом, бухгалтерская отчётность как источник сведений для расчёта показателей финансового анализа не лишена недостатков, исходя из чего значения коэффициентов подлежат корректировке и не могут быть рассмотрены как единственный источник для оценки финансового состояния компании-должника.

Подтверждением подобному выводу служит бухгалтерская отчётность Акционерного общества «Абабковское» (ИНН 5260182954) за 2021 год, в отношении которого в соответствии с определением Арбитражного суда Нижегородской области введена процедура наблюдения³. Компания, ответственная за проведение аудита, в своём заключении изложила выявленные недочёты, неточности, факты многочисленных исправлений. В нём также приводится вывод о непрерывности деятельности, в соответствии с которым АО «Абабковское» не планирует прекращение деятельности; однако состояние бухгалтерской отчётности в части содержания пояснений выступает основанием для значительных сомнений у внешнего пользователя в способности аудируемого лица вести деятельность непрерывно в последующие годы. Кроме того, имеется ссылка на отрицательное заключение по предшествовавшему аудиту⁴. Таким образом, бухгалтерская отчётность АО «Абабковское» не вполне соотносится с установленными на законодательном уровне требованиями и, следовательно, лишь с весомыми оговорками может быть принята за основу для расчёта коэффициентов финансового анализа (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика коэффициентов финансового анализа в период с 2019 по 2022 годы

Показатель	2022	2021	2020	2019
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,15%	1,13%	1,52%	1,58%
Коэффициент текущей ликвидности	49,27%	61,50%	109,58%	123,02%
Показатель обеспеченности обязательств должника его активами	103,28%	129,72%	188,65%	242,23%
Степень платёжеспособности по текущим обязательствам	35,17	19,70	11,07	13,46
Коэффициент автономии	2,89%	22,63%	46,73%	57,66%
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,13	-0,81	0,001	0,032
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах	-	-	-	-
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	15,03%	15,12%	24,95%	6,63%
Рентабельность активов	20,33%	21,57%	0,30%	0,32%
Норма чистой прибыли	64,26%	50,87%	0,57%	1,00%

Источник: составлено автором на основе произведённых расчётов

3 Определение Арбитражного суда Нижегородской области от 14.02.2023 по делу №А43-36415/2022 // Карточка арбитражных дел – Федеральные арбитражные суды

4 Сведения о бухгалтерской (финансовой) отчётности и консолидированной финансовой отчётности: Аудиторское заключение независимого аудитора – Общества с ограниченной ответственностью «Аудиторский центр Технологии» – за 2021 год в отношении Акционерного общества «Абабковское» // Федресурс // [Электронный источник] URL: <https://fedresurs.ru/sfactmessage/7A6A1886766448DABBD2FD569B67C21F?ysclid=lfjk8tt3pb335231344>

В выбранном периоде наблюдается отрицательная динамика по следующим показателям:

-коэффициент текущей ликвидности (способность компании погашать текущие обязательства только за счёт оборотных активов ухудшается);

-показатель обеспеченности обязательств должника его активами: его значение с 242,23% в 2019 упало до 103,28% в 2022 году, что говорит об истощении объёма собственных активов и о крайне незначительном запасе ресурсов в случае необходимости в немедленном погашении долговых обязательств;

-коэффициент автономии (год от года доля собственных средств среди совокупных ресурсов компании падает, что говорит о повышении уровня её зависимости от внешнего влияния, например в форме привлечения средств).

Однако имеется значительный рост рентабельности активов и нормы чистой прибыли, что отражает эффективность использования активов при генерации добавленной стоимости и прибыли. Тем не менее финансовое состояние компании неудовлетворительно, о чём, помимо всего прочего свидетельствуют крайне низкое значение коэффициента абсолютной ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в сравнении с аналогичными показателями по отрасли и экономике в целом за выбранный период. Также более чем в два с половиной раза упала степень платёжеспособности по текущим обязательствам: «по данным отчётности за 2022 год, компании требуется почти три года на погашение текущих обязательств».

Таким образом, выводы, приведённые в аудиторском заключении, не могут быть подтверждены фактическими обстоятельствами ввиду значений рассчитанных коэффициентов, нахождения АО «Абабковское» в процессе банкротства (в процедуре наблюдения), а также сообщения о принятом решении о ликвидации⁵ общества.

Помимо ранее упомянутых коэффициентов, в рамках финансового анализа, проводимого арбитражным управляющим в соответствии с Постановлением Правительства №367, также рассчитывается доля просроченной кредиторской задолженности в сумме совокупных пассивов компании. Однако в связи с возможной конфиденциальностью данной

⁵ Ликвидация юридического лица. Сообщение №14106940 от 08.12.2022 10:12:02 МСК. // Федресурс // [Электронный источник] URL: <https://fedresurs.ru/factmessage/1B09B8E94D3347AA8FC3ABD2C2F9A80B>

информации исчисление показателя не представляется возможным в силу отсутствия доступа к ней, не отражения АО «Абабковское» объёма просроченной задолженности в пояснениях к отчётности. В связи с чем финансовый анализ не представляет исчерпывающей базы для принятия решений. Следовательно, возникает необходимость в усовершенствовании, в том числе за счёт следующих рекомендаций:

-расширение перечня коэффициентов анализа в сторону рентабельности (табл. 2);

Таблица 2 – Динамика рентабельности в 2019-2022 гг.

Рентабельность по:	2022	2021	2020	2019
-продажам	-63,95%	-20,25%	10,48%	-3,72%
-оборотным активам	-45,4%	-40,3%	0,6%	0,8%
-внеоборотным активам	-36,0%	-38,0%	0,6%	0,6%
-собственному капиталу	-155,7%	-54,7%	0,6%	0,5%
-заёмному капиталу	-41,9%	-55,8%	1,1%	1,5%
-инвестированному капиталу	-280,0%	-71,0%	0,6%	0,5%

Источник: составлено автором на основе произведённых расчётов

-ужесточение требований к бухгалтерской отчётности в части составления, сроков представления и публикации;

-обязательные раскрытие детализированной информации внутреннего характера (например, размера просроченной кредиторской задолженности) и анализ стоимости чистых активов в целях выявления фактов вывода капитала (табл. 3);

Таблица 3 – Динамика стоимости чистых активов АО «Абабковское» 2020-2022 гг.

Отчётная дата	Дата расчёта	Сумма (руб.)
31.12.2020	31.03.2021	134640000
31.12.2021	04.05.2022	169076000
31.12.2021	16.06.2022	54097000
31.12.2022	31.01.2023	6734506,58

Источник: Стоимость чистых активов: сообщения №14596694 от 06.02.2023, №12541557 от 20.06.2022, №12111420 от 05.05.2022, №06662294 от 01.04.2021 // Федресурс // [Электронный источник] URL: <https://fedresurs.ru/company/fec8c5c2-2b5f-4313-b293-9cd1c2309a97>

-сопоставление полученных значений с аналогичными по организациям-конкурентам со схожим финансовым состоянием, а также со средними по отрасли и экономики.

Содержание финансового анализа, предложенного законодателями в Постановлении Правительства Российской Федерации №367, не лишено недостатков, проявляющихся в реализации такового на практике, в связи с чем вместе с ним проводится анализ:

-качественной сущности сделок компании-должника, осуществлённых в предбанкротный период, рамках процесса банкротства;

-финансовой и инвестиционной составляющих деятельности организации;

-отдельных элементов бухгалтерского баланса: активов, пассивов;

-уровня безубыточности деятельности.

С учётом вышеизложенного, проведение финансового анализа необходимо, но в силу его недостаточности полагаться на получаемые результаты при принятии решений в процессе реализации процедур банкротства нецелесообразно.

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 28.06.2022, с изм. от 21.07.2022) «О несостоятельности (банкротстве)»: офиц. текст // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – №43. – ст. 4190.

2. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. 05.12.2022) «О бухгалтерском учёте»: офиц. текст // Собрание законодательства Российской Федерации – 2011. – №50. – ст. 7344.

3. Постановление Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»: офиц. текст // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2003. – №26. – ст. 2664.

4. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учёта и отчётности в Российской Федерации»: офиц. текст // Российская газета – 1998. – N 208.

5. Ряховский Д.И., Акулов А.Я. Доказательственное значение отчётов об оценке имущества должника в конкурсном производстве: ожидания и реальность // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2022. – №8 (251). – С. 77-86.

5. Определение Арбитражного суда Нижегородской области от 14.02.2023 // [Электронный источник]: по делу №А43-36415/2022 // Картоотека арбитражных дел – Федеральные арбитражные суды.

6. Сведения о бухгалтерской (финансовой) отчётности и консолидированной финансовой отчётности: Аудиторское заключение независимого аудитора – Общества с ограниченной ответственностью «Аудиторский центр Технологии»

– за 2021 год в отношении Акционерного общества «Аббатовское» // Федресурс // [Электронный источник] URL: <https://fedresurs.ru/sfactmessage/7A6A1886766448DABBD2FD569B67C21F?ysclid=1fjk8tt3pb335231344>

7. Ликвидация юридического лица. Сообщение №14106940 от 08.12.2022 10:12:02 МСК. // Федресурс // [Электронный источник] URL: <https://fedresurs.ru/sfactmessage/1B09B8E94D3347AA8FC3ABD2C2F9A80B>

8. Стоимость чистых активов: сообщения №14596694 от 06.02.2023, №12541557 от 20.06.2022, №12111420 от 05.05.2022, №06662294 от 01.04.2021 // Федресурс // [Электронный источник] URL: <https://fedresurs.ru/company/fec8c5c2-2b5f-4313-b293-9cd1c2309a97>