

ТЕМА 13. ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ В УСЛОВИЯХ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ АПК

Вопросы лекции:

13.1. Общая характеристика финансового состояния организации АПК, источники информации.

13.2. Понятие и виды финансового анализа.

13.3. Анализ показателей, характеризующих деловую активность и финансовую устойчивость организации АПК.

13.4. Анализ показателей, характеризующих ликвидность и степень банкротства организаций АПК.

13.5. Методы реструктуризации задолженности организаций АПК.

13.1. Общая характеристика финансового состояния организации АПК, источники информации

Финансовое состояние – комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, размещение, использование финансовых ресурсов, которое рассчитывается на основании данных бухгалтерской отчетности на фиксированный момент времени.

Финансовое состояние организации АПК может быть:

- абсолютно устойчивым;
- нормальным;
- неустойчивым;
- кризисным.

Финансовая устойчивость организации – это ее способность функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и источников средств в изменяющейся среде, гарантирующее ее платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

В мировой практике финансовое состояние классифицируют по 3 категориям:

1. **устойчивое** – характеризуется способностью организации функционировать и сохранять равновесие активов, собственного капитала и обязательств в изменяющейся рыночной среде.

Критерии устойчивого финансового состояния:

1. финансирование текущей деятельности = собственные средства + краткосрочные кредиты

2. затраты на инвестиционную деятельность = собственные средства + долгосрочные кредиты.

2. **неустойчивое** – состояние организации, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет увеличения источников собственных средств и привлеченных (средства резервного капитала, финансовая помощь государства).

Критерии неустойчивого финансового состояния:

1. финансирование текущей деятельности = собственные средства

2. инвестиционная деятельность не осуществляется.

3. **кризисное** – состояние организации, при котором для финансирования запасов и затрат используется только кредиторская задолженность.

Критерии кризисного финансового состояния:

1. финансирование текущей деятельности = кредиторская задолженность
2. инвестиционная деятельность не осуществляется.

Обеспечить устойчивое развитие организации и стабильность ее финансово-хозяйственной деятельности, сохранить собственность и управление бизнесом можно только при наличии четкого представления о текущем финансовом состоянии, тенденциях его изменения, а также вероятности и причинах возникновения проблем в сфере платежеспособности и финансовой устойчивости, которое может быть получено на основе финансового анализа. В результате анализа исследуются показатели прибыльности и рентабельности, платежеспособности и ликвидности, показатели, характеризующие размещение и эффективность использования капитала и, в конечном итоге, дается заключение о финансовом состоянии организации.

Источники информации для анализа финансового состояния:

1. основные:
 - бухгалтерский баланс;
 - отчет о прибылях и убытках.
2. дополнительные:
 - Отчет об изменении собственного капитала;
 - Отчет о движении денежных средств.

13.2. Понятие и виды финансового анализа

Финансовый анализ – часть общего анализа хозяйственной деятельности, целью которого является оценка финансового состояния организации.

По назначению финансовый анализ бывает:

1.1) внешний (анализ проводится по публичным отчетам в рамках типовых методик, оценивается финансовое положение организации);

1.2) внутренний (анализ проводится по данным бухгалтерской и управленческой отчетности, нормативной и плановой информации)

По полноте охвата финансовый анализ подразделяется на:

2.1) **полный** – охватывает все стороны финансовой деятельности;

2.2) **частичный** – использует конкретный участок финансовой деятельности, который нуждается в совершенствовании (финансовые результаты, краткосрочные активы).

По времени проведения выделяют:

3.1) анализ на основе данных прошлого года позволяет выявить определенные тенденции состояния материальных и финансовых ресурсов и использовать результаты для обоснования плановых заданий;

3.2) текущий анализ дает возможность контролировать ход выполнения принятых решений;

3.3) анализ на основе прогнозных показателей применяется при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Несколько методов используются в рамках анализа финансовой отчетности. Три наиболее важных метода :

- ✓ горизонтальный анализ,
- ✓ вертикальный анализ,
- ✓ анализ коэффициентов

Основными **нормативными документами**, регламентирующими порядок оценки финансового состояния субъектов хозяйствования Республики Беларусь (кроме бюджетных, страховых организаций, банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, ассоциаций и союзов), являются:

1. Об урегулировании неплатежеспособности : Закон Республики Беларусь, 13 декабря 2022 г., № 227-3;

2. Об оценке степени риска наступления банкротства : постановление Министерства экономики Республики Беларусь и Министерства финансов Республики Беларусь, 7 августа 2023 г., № 16/46.

Финансовые показатели, используемые при оценке финансового состояния организации:

1. показатели деловой активности организации;
2. показатели финансовой устойчивости организации;
3. показатели ликвидности и оценки риска банкротства;
4. показатели прибыли и рентабельности.

Для анализа финансовых результатов деятельности, структуры и направлений использования полученной прибыли используются данные отчета о прибылях и убытках и отчета об изменении собственного капитала. При получении субъектом хозяйствования прибыли необходимо провести анализ формирования, распределения и использования прибыли, а также выявить резервы ее роста.

Для оценки результатов деятельности субъекта хозяйствования рассчитываются показатели рентабельности. В процессе анализа рентабельности организаций, подчиненных государственным органам, осуществляется оценка выполнения доведенных показателей прогноза социально-экономического развития, изучаются их динамика, факторы изменения их уровня и определяются резервы роста рентабельности.

13.3. Анализ показателей, характеризующих деловую активность и финансовую устойчивость организации АПК

Для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования проводится анализ **деловой активности**, который заключается в исследовании динамики коэффициентов оборачиваемости.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала (K_k)

$$K_k = \frac{V_{\text{пру}}}{A_{\text{ср}}}, \quad (13.1)$$

где $V_{\text{пру}}$ – выручка от реализации продукции, работ и услуг;
 $A_{\text{ср}}$ – средняя стоимость активов.

Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов (K)

$$K = \frac{V_{\text{пру}}}{KA_{\text{ср}}}, \quad (13.2)$$

где $V_{\text{пру}}$ – выручка от реализации продукции, работ и услуг;
 $KA_{\text{ср}}$ – средняя стоимость краткосрочных активов.

Актив баланса содержит сведения о размещении средств в конкретное имущество организации. Основным признаком группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности (быстрота превращения в денежную наличность). По этому признаку активы баланса подразделяются на долгосрочные (I раздел актива баланса) и краткосрочные (II раздел актива баланса).

При анализе долгосрочных и краткосрочных активов субъекта хозяйствования учитываются их изменение, движение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, влияние на них изменения курса белорусского рубля по отношению к иностранной валюте на основании данных отчета о движении денежных средств.

При анализе раздела I бухгалтерского баланса рассматриваются тенденции изменения основных средств, нематериальных активов, доходных вложений в материальные активы, вложений в долгосрочные активы, долгосрочных финансовых вложений, отложенных налоговых активов, долгосрочной дебиторской задолженности, прочих долгосрочных активов, их удельный вес к итогу долгосрочных активов.

Оценка рациональности использования долгосрочных активов требует более детального анализа структуры этой части имущества, при этом необходимо обращать внимание на технический уровень оснащения производства, движение основных средств (ввод, выбытие, износ), соотношение между непроизводственными и производственными фондами и изменение производительности последних. При наличии значительного объема долгосрочных финансовых вложений следует изучить их структуру, оценить эффективность инвестиционных проектов и объем незавершенного строительства.

При анализе раздела II бухгалтерского баланса анализируются тенденции изменения запасов, долгосрочных активов, предназначенных для реализации, расходов будущих периодов, налога на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам, краткосрочной дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и эквивалентов денежных средств, прочих краткосрочных активов, их удельный вес к итогу краткосрочных активов.

Эффективность использования краткосрочных активов находит отражение в ускорении их оборачиваемости и совершенствовании структуры краткосрочных активов. В связи с чем, при анализе этой группы активов целесообразно:

1. Оценить общую величину и каждую статью краткосрочных активов исходя из изменений объема производства или реализации продукции. Для этого используется такой показатель, как скорость оборота краткосрочных активов. Увеличение скорости краткосрочных активов свидетельствует о возрастании объема производства или действии фактора инфляции, а замедление их оборота вызывает необходимость в повышении массы краткосрочных активов.

2. Проанализировать тенденции изменений запасов, с учетом специфики деятельности организации. Для изучения динамики производственных запасов необходимо установить отклонения от принятых норм, оценить изменения оборачиваемости отдельных статей производственных запасов (сырье, материалы, запасные части и т. д.) и выявить причины этих отклонений.

3. Оценить состояние дебиторской задолженности. В процессе анализа изучаются динамика, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности, устанавливается, нет ли ее в составе сумм, нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки исковой давности. Если они имеются, то необходимо срочно принять меры по их взысканию, включая и обращение в судебные органы. При анализе оборачиваемости дебиторской задолженности используется коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, который определяется отношением выручки от реализации к величине дебиторской задолженности. Оборачиваемость дебиторской задолженности характеризует кратность превышения выручки от реализации над средней дебиторской задолженностью.

4. Проанализировать статью «денежные средства» с целью оценки эффективности их использования. Наличие больших остатков денежных средств на протяжении длительного времени на текущих счетах свидетельствует о нерациональном их использовании, поскольку они не приносят дополнительных доходов. Недостаток денежных средств ведет к нарушению сроков осуществления текущих платежей организации и вероятности наступления банкротства. Определение оптимального размера денежных средств способствует обеспечению эффективного и непрерывного функционирования организации.

Рациональная структура имущества с учетом оптимального соотношения между долгосрочными и краткосрочными активами, их отдельными статьями; а также размещением их в сфере производства или обращения существенно влияет на эффективность деятельности субъекта хозяйствования и его финансовое состояние.

Для оценки структуры источников финансирования применяются следующие **показатели финансовой устойчивости**:

коэффициент капитализации;

коэффициент финансовой независимости (автономии).

Коэффициент капитализации ($K_{\text{кап}}$)

$$K_{\text{кап}} = \frac{\text{IV «Долгосрочные обязательства»} + \text{V «Краткосрочные обязательства»}}{\text{III «Собственный капитал»}}, \quad (13.3)$$

Коэффициент капитализации показывает, сколько заемных средств приходится на рубль собственных. Оптимальное значение менее 1 (долги не должны превышать собственный капитал, чем выше коэффициент финансовой неустойчивости, тем больше обязательств и выше риск).

Коэффициент финансовой независимости (автономии) ($K_{\text{авт}}$)

$$K_{\text{авт}} = \frac{\text{III «Собственный капитал»}}{\text{Итог баланса}}, \quad (13.4)$$

Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4-0,6.

Путем сравнения этих показателей устанавливаются изменения, т. е. увеличение или уменьшение собственных и заемных средств в общем объеме источников финансирования за анализируемый период. Высокая доля заемных средств снижает финансовую независимость организации, поскольку вынуждает ее осуществлять свои платежи за счет дополнительно привлекаемых средств. В каждом отдельном случае требуется оценка конкретной ситуации, сложившейся в организации с учетом стратегии ее развития.

Причины финансовой неустойчивости субъекта хозяйствования, приведшие к его неплатежеспособности, устанавливаются на основании исследования структуры разделов III-V бухгалтерского баланса. При исследовании раздела V бухгалтерского баланса субъекта хозяйствования проводится анализ структуры и тенденций изменения краткосрочных обязательств: краткосрочных кредитов и займов; краткосрочной части долгосрочных обязательств; краткосрочной кредиторской задолженности; обязательств, предназначенных для реализации; доходов будущих периодов; резервов предстоящих платежей; прочих краткосрочных обязательств.

Составляется перечень кредиторов субъекта хозяйствования с указанием их полного наименования, места нахождения, сроков и сумм платежей и удельного веса задолженности по каждому кредитору в общей задолженности субъекта хозяйствования. Анализируется наличие и изменение краткосрочной кредиторской задолженности субъекта хозяйствования по налогам и сборам, по социальному страхованию и обеспечению.

13.4. Анализ показателей, характеризующих ликвидность и степень банкротства организаций АПК

Организация является ликвидной в том случае, если она в состоянии выполнять свои краткосрочные обязательства, реализуя текущие активы.

Ликвидность бухгалтерского баланса – степень покрытия обязательств организации его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса производится путем сравнения элементов краткосрочных активов, расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами, сгруппированными по срокам их погашения.

Для анализа ликвидности используют следующие показатели:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент промежуточной ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{абс}$)

$$K_{абс} = \frac{Д + КФВ}{V \text{ «Краткосрочные обязательства»}}, \quad (13.5)$$

где Д – денежные средства и эквиваленты денежных средств;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, насколько организация сможет погасить свои краткосрочные обязательства, используя наиболее ликвидные элементы краткосрочных активов. Оптимальное значение коэффициента абсолютной ликвидности должно быть не менее 0,2.

Коэффициент промежуточной ликвидности ($K_{пром}$)

$$K_{пром} = \frac{Д + КФВ + ДЗ + ТО}{V \text{ «Краткосрочные обязательства»}}, \quad (13.6)$$

где ДЗ – непросроченная дебиторская задолженность;

ТО – товары отгруженные.

Коэффициент промежуточной ликвидности показывает, насколько организация сможет погасить свои краткосрочные обязательства, используя денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и востребовав дебиторскую задолженность. Оптимальный уровень 0,5-1,0.

Коэффициент текущей ликвидности (K_1)

$$K_1 = \frac{\text{II «Краткосрочные активы»}}{\text{V «Краткосрочные обязательства»}}, \quad (13.7)$$

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность субъекта хозяйствования краткосрочными активами для погашения краткосрочных обязательств.

Платежеспособность – способность организации погашать текущие обязательства, что обеспечивается наличием денежных средств на банковских счетах и возможностью превращения элементов краткосрочных активов в денежные ресурсы.

Платежеспособность организации определяется на конкретную дату или за исследуемый период времени.

Признаки платежеспособности:

- отсутствие просроченных платежей;
- сбалансирование денежных расходов с поступлениями.

Утрата платежеспособности может быть вызвана:

- 1) внешними факторами (нарушение платежной дисциплины партнеров, изменение условий сбыта, кредитования);
- 2) внутренними (нерациональная структура капитала, неэффективное использование ресурсов, бесхозяйственность).

Согласно Постановлению 16/46 установлены **4 уровня степени риска наступления банкротства:**

1. Низкая
2. Средняя
3. Высокая
4. Критичная

Для каждого уровня установлены свои критерии оценки степени риска банкротства одновременно по двум коэффициентам:

- коэффициент обеспеченности обязательств имуществом (K_1);
- коэффициент просроченных обязательств (K_2).

Коэффициент обеспеченности обязательств имуществом (K_1)

$$K_1 = \frac{\text{IV «Долгосрочные обязательства»} + \text{V «Краткосрочные обязательства»}}{\text{Итог баланса}} \quad (13.8)$$

Коэффициент обеспеченности обязательств имуществом характеризует способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам.

Коэффициент просроченных обязательств (K_2)

$$K_2 = \frac{\text{Сумма просроченных долгосрочных и краткосрочных обязательств}}{\text{IV «Долгосрочные обязательства»} + \text{V «Краткосрочные обязательства»}} \quad (13.9)$$

Коэффициент просроченных обязательств характеризует удельный вес просроченных обязательств в общей сумме обязательств.

Значения коэффициентов оценки степени риска банкротства округляются с точностью до двух знаков после запятой.

По результатам финансового анализа субъектов хозяйствования проводится подготовка экспертных заключений о финансовом состоянии и степени риска банкротства.

Выводы, полученные на основе анализа финансового состояния субъектов хозяйствования и экспертного заключения, используются в соответствии с законодательством об урегулировании неплатежеспособности.

13.5. Методы реструктуризации задолженности организаций АПК

Методы реструктуризации задолженности для агропромышленного комплекса в Беларуси включают **увеличение уставного капитала с передачей акций кредитору (банку или государству), предоставление отсрочек и рассрочек платежей, выпуск облигаций для погашения долгов, частичное списание долгов банком, а также передачу активов в специальные агентства**. Эти механизмы позволяют снизить финансовую нагрузку на сельхозпредприятия и оздоровить их финансовое положение, часто опираясь на государственные программы поддержки.

В целях финансового оздоровления сельхозорганизаций и повышения эффективности сельскохозяйственного производства принят Указ Президента Республики Беларусь от 2 октября 2018 г. № 399 «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных организаций», который предусматривает реструктуризацию задолженности сельхозпредприятий, включенных в перечень организаций, подлежащих финансовому оздоровлению. Этот документ позволяет предприятиям АПК использовать специальный режим финансового оздоровления без судебных процедур. Кредиторы предоставляют дополнительную отсрочку до трех лет и последующую рассрочку на срок до пяти лет за нарушение сроков внесения платежей в ФСЗН, задолженность по возврату бюджетных ссуд или займов, задолженность за использование газа, электрической и тепловой энергии. Местные органы власти вправе выпускать ценные бумаги для перевода задолженности на местные исполкомы или передачи в ОАО «Агентство по управлению активами».