

УДК 336.647

## **АНАЛИЗ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ДОЛЖНИКА В СИСТЕМЕ «ЭФФЕКТИВНОСТЬ – ИНТЕНСИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА»**

Наркевич Лариса Владимировна, канд. экон. наук, доцент  
Галанченко Екатерина Андреевна, студентка экономического факультета  
Белорусско – Российский университет, Могилев, Беларусь

*В статье представлены результаты анализа динамики, факторов изменения прибыли, рентабельности, оборачиваемости капитала, формирующие аналитическую базу инновационно-инвестиционного развития экономической системы в процедурах санации.*

*Ключевые слова: антикризисное управление, прибыль, рентабельность, продолжительность оборота, абсолютное изменение, темп изменения, фактор*

## **ANALYSIS OF DEBTOR INSOLVENCY IN THE SYSTEM «EFFICIENCY – INTENSITY CAPITAL UTILIZATION»**

Narkevich Larisa, candidate of economic sciences, associate professor  
Golinchenko Ekaterina, student at the economics department  
Belarusian – Russian University, Mogilev, Belarus

*The article presents the results of the analysis of dynamics, factors of profit change, profitability, capital turnover, which form the analytical base of innovation and investment development of the economic system in the course of reorganization.*

*Key words: anti-crisis management, profit, profitability, turnover duration, absolute change, rate of change, factor.*

Важным объектом аналитического обеспечения антикризисного управления в процедуре банкротства промышленного предприятия выступает блок анализа в системе «эффективность – интенсивность использования капитала». Целью исследования поставлена разработка системы аналитического обеспечения антикризисного управления в процедуре банкротства промышленного предприятия в рамках обозначенного блока. Под аналитическим обеспечением понимается комплекс взаимодействующих и взаимосвязанных элементов, обеспечивающих процесс непрерывности целенаправленного сбора, обработки и оценки

процедуры регистрации фактов хозяйственной жизни для планирования деятельности, разработки, принятия и реализации эффективных управленческих решений [1]. В процедуре банкротства антикризисный управляющий обязан анализировать финансовое состояние должника и результаты его финансовой, производственной и инвестиционной деятельности, а также выявлять признаки преднамеренного и фиктивного банкротства. Предоставление антикризисному управляющему больших прав и свобод в части интерпретации финансового и имущественного положения должника и фактов его хозяйственной деятельности предполагает высокую ответственность за качество проведения всех аналитических процедур [3].

В данном исследовании произведен ретроспективный анализ деятельности предприятия в процедуре банкротства в подсистеме финансового анализа прибыли, рентабельности, оборачиваемости соответствующего аргумента. Анализ взаимосвязи прибыли, рентабельности и оборачиваемости капитала предприятия – должника построен по представленным ниже блокам. В качестве информационной базы выбрана площадка аналитического исследования ОАО «Пинский ордена Знак Почета судостроительно-судоремонтный завод»: в настоящее время предприятие находится в процедуре санации.

*Анализ факторов изменения прибыли от текущей деятельности ОАО «Пинский ССРЗ».* Данный блок анализа произведен способом цепной подстановки (таблица 1). Условный показатель выручки от реализации определен, исходя из выручки отчетного периода методом структурной аналогии и индекса цен 492 тыс. руб. Для расчета суммы прибыли при фактическом объеме продаж и базисной (2017 г.) величине остальных факторов использован темп изменения реализации продукции в натуральном измерении за 2017-2018 гг.

В ОАО «Пинский ССРЗ» по сопоставимому ассортименту произведенной продукции коэффициент изменения натурального объема реализации составил 0,92. Индекс снижения натурального объема реализации продукции ( $K_p$ ) определен в размере 0,92.

Реализованная продукция ОАО «Пинский ССРЗ» в сопоставимых ценах в 2018 г. составила 492 тыс. руб., что ниже объема реализации продукции 2017 г. на 9,91 % по данным завода. Данный факт учтен при расчете условного показателя по переменным затратам (435 тыс. руб.); при определении условного показателя по управленческим расходам фактор объема производства и структуры реализованной продукции не учтен (265 тыс. руб.).

Таблица 1 - Исходные данные для факторного анализа прибыли от текущей деятельности ОАО «Пинский ССРЗ»

Показатели	2017 г.	Данные 2017 года, пересчитанные на фактический объем и структуру продаж (условные показатели по гибкому бюджету)	2018 г.
1 Выручка (нетто) от реализации продукции (ВР), тыс. руб.	546	492	547
2 Себестоимость реализованной продукции (З), тыс. руб.	738	700	939
в том числе			
2.1 переменные расходы (С), тыс. руб.	473	435	602
2.2 постоянные расходы (УР), тыс. руб.	265	265	337
3 Маржинальная прибыль (МП), тыс. руб.	73	57	-55
4 Прибыль (убыток) от реализации продукции (ПР), тыс. руб.	-192	-208	-392
5 Сальдо доходов и расходов по текущей деятельности (СДРТ), тыс. руб.	-31	-31	-32
6 Прибыль (убыток) от текущей деятельности (ПТД), тыс. руб.	-223	-239	-424
7 Прибыль (убыток) от инвестиционной, финансовой деятельности, тыс. руб.	-17	-17	-4
8 Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	-240	-256	-428

Маржинальная прибыль (убыток), прибыль (убыток) от реализации, прибыль (убыток) от текущей деятельности, пересчитанные на фактический объем продаж и фактическую структуру соответственно составит 57; -208; -239 тыс. руб. В 2018 г. предприятием получен маржинальный убыток в размере 55 тыс. руб. и убыток от текущей деятельности в размере 424 тыс. руб., что соответствует снижению маржи на 128 тыс. руб. и увеличению убытка от текущей деятельности в действующей оценке по анализируемому предприятию в динамике на 201 тыс. руб. Отрицательное влияние на рост убытка от текущей деятельности оказали следующие факторы:

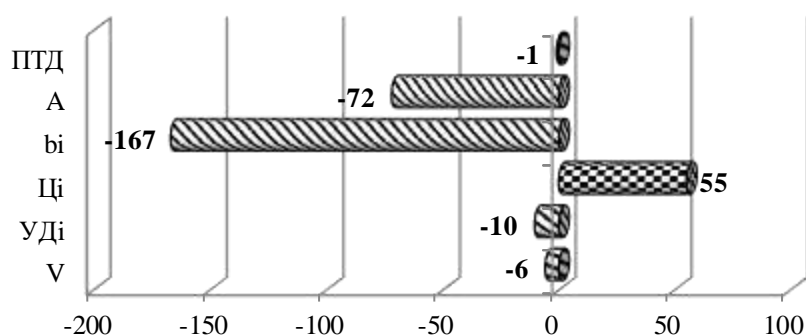
- изменение маржинальной прибыли (убытка) обеспечило рост убытков на 128 тыс. руб. В том числе: рост переменных расходов обеспечил наибольший прирост убытков в размере 167 тыс. руб.; уменьшение объема реализации продукции предприятия оказало отрицательное влияние (размер влияния -6 тыс. руб.): в данной точке зависимости следует отметить неактуальное снижение объемов за 2017 – 2018 гг., наибольший спад приходится на 2017 г.;

- увеличение управленческих расходов оказало прямое отрицательное влияние на финансовый результат в размере 72 тыс. руб.;

- незначительный рост убытка от прочей текущей деятельности способствовал увеличению результативного показателя на 1 тыс. руб.

Росту прибыли и снижению убытка от текущей деятельности ОАО «Пинский ССРЗ» способствовал фактор роста средних цен реализации (размер влияния 55 тыс. руб.).

Результаты влияния факторов на изменение прибыли от текущей деятельности вынесены на рисунок 1.



Фактор	Размер влияния на прибыль (убыток) от текущей деятельности
Объем реализации (V)	-6
Структура реализованной продукции (УДи)	-10
Цена реализации продукции (Ci)	55
Переменные расходы (bi)	-167
Управленческие расходы (А)	-72
Сальдо доходов и расходов по текущей деятельности (СДРТ)	-1
Примечание: исходная модель для анализа методом цепных подстановок $ПТД = \sum_{i=1}^n V \cdot УДи \cdot (Ci - bi) - А + СДРТ$	

Рисунок 1 - Результаты факторного анализа прибыли (убытка) от текущей деятельности за 2017 - 2018 гг., тыс. руб.

*Анализ рентабельности и оборачиваемости капитала.* Анализ показателей рентабельности хозяйственной деятельности ОАО «Пинский ССРЗ» по имущественному комплексу и источникам их формирования произведен по данным таблицы 2. В динамике за 2017 - 2018 гг. установлен рост параметров убыточности по всем рассматриваемым позициям, что соответствует кризисной ситуации на заводе, отсутствию собственного финансирования. Убыточность продаж 2018 г. установлена в размере -10,05 %, что выше показателя рентабельности 2017 г. на 23,42 п. п. Убыточность капитала в 2018 г. составила -25,24 %, что выше уровня убыточности 2017 г. на 26,28 п. п. Доходность собственного и заемного капитала в рассматриваемом временном интервале снизилась

соответственно на 106,07 и 8,91 п. п.

Таблица 2 - Анализ динамики рентабельности (убыточности) хозяйственной деятельности ОАО «Пинский ССРЗ» за 2016-2018 гг.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение (+,-)		
				2018 2016	2018 2016	2018 2017
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	1 232	546	547	-686	-685	1
Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	930	473	602	-457	-328	129
Валовая прибыль, тыс. руб.	302	73	-55	-229	-357	-128
Прибыль (убыток) от текущей деятельности, тыс. руб.	5	-223	-424	-228	-429	-201
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	6	-240	-428	-246	-434	-188
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	0	-240	-428	-240	-428	-188
Среднегодовая стоимость, тыс. руб.:						
- капитала	963	975	841	12	-122	-134
- основного капитала	528	548	539	21	11	-10
- оборотного капитала	436	427	303	-9	-133	-125
- собственного капитала	752	631	297	-121	-455	-334
- заемного капитала	212	344	544	132	332	200
Рентабельность (убыточность), %:						
- капитала	0,62	-24,62	-50,89	-25,24	-51,51	-26,28
- основного капитала	0,95	-40,69	-78,74	-41,64	-79,69	-38,04
- оборотного капитала	1,15	-52,22	-140,17	-53,37	-141,31	-87,94
- собственного капитала	0,00	-38,03	-144,11	-38,03	-144,11	-106,07
- заемного капитала	0,00	-69,77	-78,68	-69,77	-78,68	-8,91
Рентабельность (убыточность) затрат, %	32,47	15,43	-9,14	-17,04	-41,61	-24,57
Рентабельность (убыточность) продаж, %	24,51	13,37	-10,05	-11,14	-34,57	-23,42

Эффективность использования капитала по рассмотренным показателям приведена на графике рисунка 2.

Аналогичный анализ показателей рентабельности ОАО «Пинский ССРЗ» за 6 и 9 месяцев 2018 - 2019 гг. приведен на рисунке 3. Отмечена положительная динамика снижения рассматриваемых показателей убыточности, в общем виде характеризующих неэффективное использование ресурсного потенциала завода.

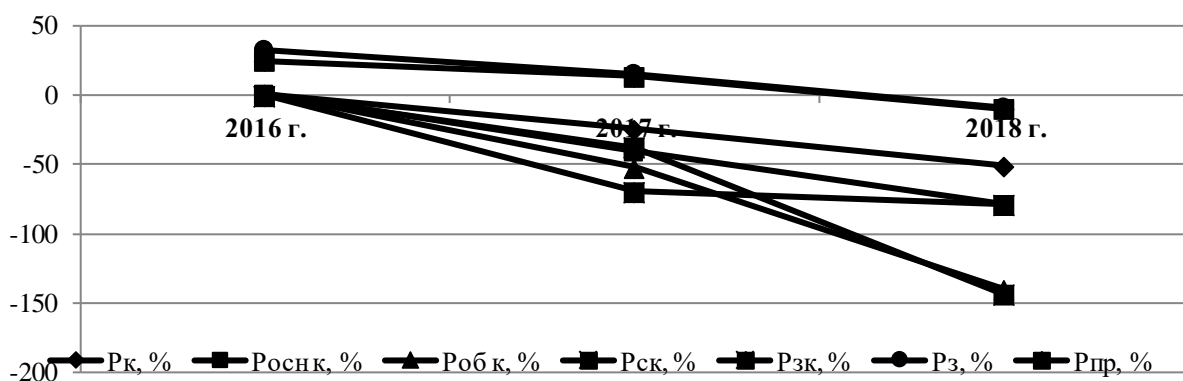
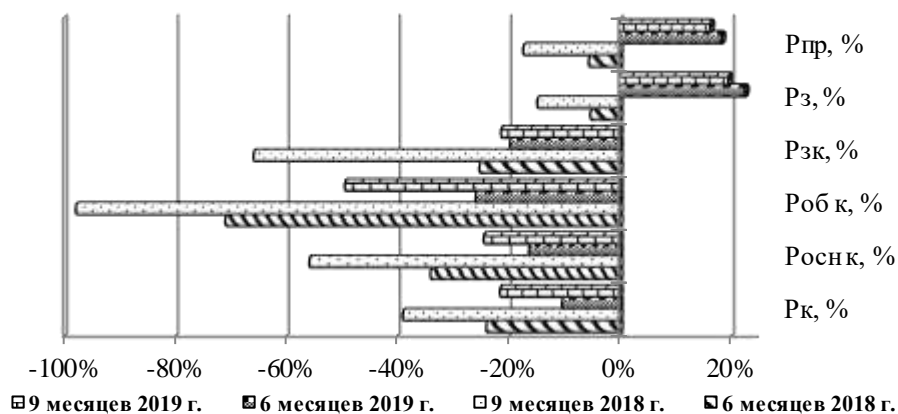


Рисунок 2 - Динамика показателей рентабельности (убыточности) ОАО «Пинский ССРЗ» за 2017 - 2018 гг.



Показатель	6 месяцев 2018 г.	9 месяцев 2018 г.	6 месяцев 2019 г.	9 месяцев 2019 г.
Рк, %	-23,75	-38,75	-10,18	-21,31
Росн к, %	-33,77	-55,61	-16,10	-24,22
Роб к, %	-70,75	-97,72	-25,66	-49,23
Рзк, %	-24,98	-65,67	-19,50	-21,11
Рз, %	-5,08	-14,62	22,62	19,68
Рпр, %	-5,35	-17,13	18,44	16,45

Рисунок 3 - Динамика показателей рентабельности (убыточности) ОАО «Пинский ССРЗ» за 6 и 9 месяцев 2018 - 2019 гг.

Наибольшее снижение убыточности отнесено на убыточность затрат и убыточность продаж за 6 и 9 месяцев 2019 г. (за исключением убыточности собственного капитала): соответственно за полугодие 27,69 и 23,79 п.п.; за 9 месяцев 34,30 и 33,57 процентных пунктов. За 6 и 9 месяцев 2018 - 2019 гг.: самый высокий показатель убыточности отнесен на убыточность оборотного капитала (-25,66; -49,23 %), что объясняется «вымытыми» оборотными средствами, значительным снижением их среднегодовой стоимости. Наглядно виден рост доходности капитала и его элементов за последние 6 и 9 месяцев 2019 г. Значительное

снижение убыточности отмечено в первом полугодии 2019 г. и дальнейшее уменьшение за 9 месяцев 2019 г. За 9 месяцев 2019 г. получена прибыль от реализации, что определило прирост рентабельности реализованной продукции (19,68 %) и рентабельность продаж (16,45 %).

*Анализ интенсивности использования капитала.* Для оценки интенсивности использования капитала ОАО «Пинский ССРЗ», его рыночной позиции построена таблица 3.

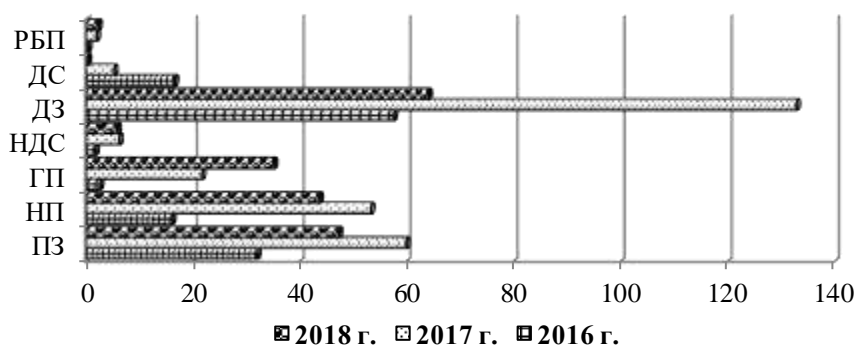
Таблица 3 - Анализ оборачиваемости капитала за 2016-2018 гг.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение (+,-)		
				<u>2018</u> 2016	<u>2018</u> 2016	<u>2018</u> 2017
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	1 232	546	547	-686	-685	1
Среднегодовая стоимость, тыс. руб.:						
- капитала	963	975	841	12	-122	-134
- основного капитала	528	548	539	21	11	-10
- оборотного капитала	436	427	303	-9	-133	-125
В том числе						
- запасов	174	205	192	31	18	-13
из них:						
*материалов	110	91	72	-19	-38	-19
*незавершенного производства	55	81	67	26	11	-15
*готовой продукции	9	33	54	24	45	21
- НДС по приобретенным товарам	6	10	9	3	3	-1
- краткосрочная дебиторская задолженность	197	202	98	4	-100	-104
- денежные средства	57	8	1	-49	-56	-8
- расходы будущих периодов	1	3	4	2	2	1
Коэффициент оборачиваемости, раз:						
- капитала (капиталоотдача), руб.	1,28	0,56	0,65	-0,72	-0,63	0,09
- основного капитала (фондоотдача), руб.	2,34	1,00	1,02	-1,34	-1,32	0,02
- оборотного капитала	2,83	1,28	1,81	-1,55	-1,02	0,53
В том числе						
- запасов	7,07	2,66	2,85	-4,41	-4,23	0,19
Из них:						
*материалов	11,21	6,00	7,60	-5,21	-3,61	1,60
*незавершенного производства	22,30	6,74	8,23	-15,56	-14,07	1,48
*готовой продукции	136,89	16,55	10,22	-120,34	-126,66	-6,32
- НДС по приобретенным товарам	203,64	57,47	60,78	-146,16	-142,86	3,30
- краткосрочная дебиторская задолженность	6,24	2,71	5,61	-3,53	-0,63	2,90
- денежные средства	21,63	68,25	1094,0	46,62	1072,37	1025,75
- расходы будущих периодов	880,00	182,00	156,29	-698,00	-723,71	-25,71

Данные позволяют сделать вывод о снижении показателей оборачиваемости капитала предприятия относительно 2016 г. Абсолютное увеличение общих активов предприятия, а также уменьшение отдельных видов средств сопровождается замедлением их оборачиваемости за счет опережающих темпов снижения выручки по сравнению с темпами снижения стоимости активов. Коэффициент оборачиваемости капитала уменьшился в 2018 г. относительно 2016 г. на 0,63 оборота или 49,13 %, коэффициент оборачиваемости оборотных активов - на 1,02 оборота, коэффициент оборачиваемости запасов - на 4,23 оборота.

Отмечена устойчивая динамика замедления оборачиваемости по всем рассматриваемым позициям капитала относительно базисного 2016 г.: оборотного капитала – соответственно на 1,55; 1,02 оборота, что соответствует 154,17 и 71,71 дням. В 2018 г. относительно обвала 2017 г. несколько ускорилась оборачиваемость по отдельным элементам оборотных средств. Ускорение просматривается по строке материалов, незавершенного производства, дебиторской задолженности.

Отмечено ускорение возврата дебиторской задолженности, скорость ее обращения в 2018 г. относительно 2017 г. возросла на 2,90 оборота, срок инкассации снизился на 68,69 дней до 67,17 дня. Показатели интенсивности использования капитала и его составляющих элементов характеризуется длительностью оборота в днях (рисунок 4): наибольшая длительность оборота краткосрочных активов приходится на 2017 г.



Показатель	Обозначение	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Оборачиваемость в днях:		127,37	281,54	199,09
- материалов	М	32,11	60,00	47,39
- незавершенного производства	НП	16,14	53,41	43,77
- готовой продукции	ГП	2,63	21,76	35,21
- расходов будущих периодов	РБП	0,41	1,98	2,30
- НДС по приобретенным товарам	НДС	1,77	6,26	5,92
- краткосрочной дебиторской задолженности	ДЗ	57,67	132,86	64,17
- денежных средств и их эквивалентов	ДС	16,64	5,27	0,33

Рисунок 4 - Анализ оборачиваемости оборотного капитала ОАО «Пинский ССРЗ» в динамике за 2016 - 2018 гг.



Продолжительность оборота оборотного капитала составила за 2017 - 2018 гг. 281,54 и 199,09 дней, что соответствует ускорению оборачиваемости в динамике на 82,45 дня; в основном за счет снижения продолжительности нахождения капитала в дебиторской задолженности, остатках материала, незавершенного производства. Размер ускорения по выделенным строкам оборотного капитала предприятия за 2017 – 2018 гг. соответственно составил 68,69; 12,61; 9,64 дня. Соответственно возросла скорость обращения краткосрочной дебиторской задолженности и снизился срок ее инкассации на 68,69 дня.

Экономический эффект от общего замедления оборачиваемости оборотного капитала в рамках сравнения 2018 / 2016 гг. выразился в необходимости вовлечения средств в оборот в размере 108,96 тыс. руб. В результате снижения объемов производства, нерационального использования ресурсного потенциала завод вынужден был привлечь в оборот для обеспечения текущей деятельности 108,96 тыс. руб.; потери прибыли при запланированном уровне рентабельности (7%) составили 7,63 тыс. руб. Отмеченная положительная динамика ускорения оборачиваемости оборотного капитала за полугодие 2019 г. распространяется и на 9 месяцев 2019 г. За 9 месяцами 2019 г. производственный цикл снизился на 213,84 дня в основном за счет сокращения длительности оборота запасов (в том числе материалов на 48,54 дня; незавершенного производства – на 72,61 дня; готовой продукции – на 34,07 дня). Срок инкассации дебиторской задолженности уменьшился на 49,32 дня.

Таким образом, произведенный анализ эффективности и интенсивности использования капитала показал глубокую убыточность по всем параметрам расчета, что соответствует выявленной экономической несостоятельности завода. Увеличение доли заемных средств способствует снижению финансовой устойчивости предприятия, что отягощается отсутствием у него прибыли. Положительная динамика эффективности использования ресурсного потенциала предприятия в защитный период 2019 г. сопровождается ускорением оборачиваемости капитала, ростом объемов производства и реализации продукции ОАО «Пинский ССРЗ».

#### Список литературы

1 Кочетков, Е. П. Финансово-экономический анализ промышленной организации в системе антикризисного управления: сущность и особенности / Е. П. Кочетков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 25. - С. 50 – 63.

2 Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. / Г.В. Савицкая. – 7–е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА–М, 2020. –

608 с.

3 Яровой, Д. О. Финансовый анализ должника в процедурах несостоятельности (банкротства): пути совершенствования / Д. О. Яровой // Имущественные отношения в РФ. - 2018. - № 10 (205). – С. 101-109.

4. Еремина Н.В. Алгоритм проведения диагностики банкротства / Еремина Н.В., Тарасюк Е.Д. // Теоретические и прикладные аспекты современной науки. 2014. № 6-5. С. 86-89.

5. Свиридова С.А. Практическое применение современных моделей определения вероятности банкротства / Свиридова Л.А., Калашникова Е.В. // В сборнике: Развитие и взаимодействие реального и финансового секторов экономики в условиях цифровой трансформации. Материалы Международной научно-практической конференции. Краснодар, 2019. С. 259-265.

6. Ясенко Г.Н. Основные проблемы взыскания дебиторской задолженности или главные предпосылки банкротства / Ясенко Г.Н., Пучкунова Е.С. // В сборнике: Формирование экономического потенциала субъектов хозяйственной деятельности: проблемы, перспективы, учетно-аналитическое обеспечение. материалы VI Международной научной конференции. 2016. С. 414-419.

7. Мороз Н.Ю. Финансовый анализ, как инструмент выявления финансовой несостоятельности (банкротства) хозяйствующего субъекта / Мороз Н.Ю., Сигидова С.И., Нефидова М.Т. // В сборнике: Информационное обеспечение эффективного управления деятельностью экономических субъектов. Материалы VI международной научной конференции. 2016. С. 392-397.

8. Мороз Н.Ю. Анализ потенциальности банкротства / Мороз Н.Ю., Татиевская К.А. // В сборнике: Проблемы и перспективы развития теории и практики экономического анализа в России и за рубежом. Четвертая международная научно-практическая конференция студентов, аспирантов, преподавателей. 2015. С. 137-141.

9. Тимофеев В.Е. Диагностика риска банкротства, как залог успешной работы организации в условиях конкуренции / Тимофеев В.Е., Адаменко А.А., Александрова Л.П. // В сборнике: Формирование экономического потенциала субъектов хозяйственной деятельности: проблемы, перспективы, учетно-аналитическое обеспечение. материалы VI Международной научной конференции. ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный аграрный университет». 2016. С. 239-244.