

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, КРЕДИТ. ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

DOI: 10.6060/ivecofin.2021482.528

УДК: 33.336

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В РАМКАХ СУДЕБНОЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ

Е.В. Баландина, Е.С. Зеленцова, Р.Г. Астраханцев

Екатерина Вячеславовна Баландина*, Екатерина Сергеевна Зеленцова
Ивановский государственный химико-технологический университет, пр. Шереметевский, 7, Иваново,
153000, Россия
E-mail: balandina_ev@bk.ru*, zelentsova_e_s@mail.ru

Роман Геннадьевич Астраханцев (ORCID 0000-0001-9880-2826)
Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», ул. Мясницкая, 20,
Москва, 101000, Россия
E-mail: rgastrakhantsev@edu.hse.ru

В статье поднимается проблема актуальности совершенствование методики финансового анализа в рамках проведения судебной экономической экспертизы. Детально рассматриваются вопросы учета специфики функционирования компании. Проанализировано влияние отраслевой принадлежности на результаты финансово-хозяйственной деятельности и на корректность интерпретации финансовых показателей с целью формирования корректного вывода о состоянии исследуемой организации в рамках проводимой экспертизы.

Авторами разработаны рекомендации по совершенствованию проведения финансового анализа в рамках проведения финансово-экономической экспертизы. В частности, выделены основные виды нерыночных сделок, способных оказывать влияние на эффективность функционирования компании. Обозначены основные факты, сигнализирующие о совершении предприятием операций, не соответствующих рыночным условиям и ведущие к ухудшению финансового состояния.

С целью определения даты объективного банкротства компании исследован анализ динамики чистых активов. Усовершенствованная методика основана на пересчете активов по рыночной стоимости, исключении технических активов по балансовой стоимости, а также добавлении величины неучтенных обязательств по экономическим санкциям.

Особое внимание также уделено исследованию деятельности группы компаний. Согласно предложенным рекомендациям, финансовый анализ должен осуществляться не только для каждой из них в отдельности, но и для всей группы на основании составленной консолидированной отчетности.

Предложенное авторами многофакторное исследование делает возможным выявление основных фактов хозяйственной деятельности, которые могли стать причиной ухудшения эффективности работы компании, что и является одной из задач проведения финансово-экономической экспертизы. Использование данной модели, включающую в себя усовершенствованную методику расчета чистых активов организации, также позволяет определить дату объективного банкротства предприятия.

Ключевые слова: финансово-экономическая экспертиза, финансовый анализ, нерыночные сделки, консолидированная отчетность, чистые активы, банкротство.

Для цитирования:

Баландина Е.В., Зеленцова Е.С., Астраханцев Р.Г. Совершенствование методики финансового анализа в рамках судебной финансово-экономической экспертизы. *Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]*. 2021. № 02(48). С.6-16. DOI: 10.6060/ivecofin.2021482.528

For citation:

Balandina E.V., Zelentsova E.S., Astrakhantsev R.G. Improvement of the financial analysis technique within the financial forensic economic examination. *Ivecofin*. 2021. № 02(48). С.6-16. DOI: 10.6060/ivecofin.2021482.528 (in Russian)

IMPROVEMENT OF THE FINANCIAL ANALYSIS TECHNIQUE WITHIN THE FINANCIAL FORENSIC ECONOMIC EXAMINATION

E.V.Balandina*, E.S.Zelentsova, R.G. Astrakhantsev

Ekaterina V.Balandina*, Ekaterina S.Zelentsova
Ivanovo State University of Chemistry and Technology, 7, Sheremetevsky Avenue, Ivanovo, 153000, Russia
E-mail: balandina_ev@bk.ru*, zelentsova_e_s@mail.ru

Roman G. Astrakhantsev (ORCID 0000-0001-9880-2826)
National Research University "Higher School of Economics", Myasnitskaya st., 20, Moscow, 101000, Russia
E-mail: rgastrakhantsev@edu.hse.ru

The article focuses on the problem of development the method of financial analysis applied to financial and economic expertise. The article substantiates the specifics of the company's functioning. The influence of industry affiliation on the results of financial and economic activities is analyzed. Also the article substantiates the correctness of the interpretation of financial indicators in order to form a correct conclusion about the state of the studied company.

The authors have developed recommendations for improving of financial analysis. The main types of non-market transactions that can influence the efficiency of the company was determined by the author. The main facts of non-market operations are developed.

The article contains the analysis of the dynamics of net worth to determine the date of the objective bankruptcy of the company. The improved methodology is based on recalculating assets at market value, excluding technical assets at book value, and adding the amount of unrecorded liabilities for economic sanctions.

The article focuses on the study of the activities of the group of companies. According to the proposed recommendations, the financial analysis can be done to individual companies and the whole group. The financial analysis are based on the compiled consolidated financial statements.

The multifactorial research proposed by the authors. This recommendations makes it possible to identify the main facts of economic activity that could cause a deterioration in the company's performance. This model includes an improved methodology for calculating the net assets of an organization. The use of this model makes it possible to determine the date of the objective bankruptcy of the company.

Keywords: financial and economic expertise, the financial analysis, non-market operations, consolidated financial statements, net worth, bankruptcy.

ВВЕДЕНИЕ

Финансово-аналитическая экспертиза, включающая в себя проведение финансового анализа предприятий, является одним из родов судебной финансово-экономической экспертизы. Финансовый анализ проводится в различных ситуациях, в том числе, в делах о банкротстве. Несмотря на востребованный характер подобных исследований, весьма актуальной проблемой при этом является отсутствие единых нормативно установленных методик проведения финансового анализа в рамках финансово-экономической экспертизы [16].

Среди основным проблем, с которыми приходится сталкиваться судебным экспертам в процессе проведения финансового анализа, можно отметить, во-первых, отсутствие единых установ-

ленных методик, учитывающих особенности функционирования предприятий различных отраслей. Ввиду существенных различий экономических условий функционирования компаний использование результатов исследований некоторых зарубежных авторов накладывает ряд ограничений. Также отмечается проблема анализа сделок, совершаемых исследуемым предприятием, на предмет соответствия рыночным условиям, требованиям действующего законодательства и делового оборота.

Ввиду того, что на состояние исследуемых предприятий могут оказывать влияние различные факторы, существует потребность в разработке рекомендаций по совершенствованию финансового анализа в рамках проведения финансово-экономической экспертизы. Отдельное внимание следует уделить особенностям проведения финан-

сового анализа при исследовании деятельности группы компаний. Также в рамках судебной финансово-экономической экспертизы следует отметить актуальность вопроса об определении периода наступления объективного банкротства или наличия признаков объективного банкротства на определенную дату. Данный вопрос включает в себя и потребность в выявлении операций/сделок, совершённых после наступления даты объективного банкротства, которые значительно ухудшили финансовое состояние должника.

АНАЛИЗ ПРЕДМЕТНОЙ ОБЛАСТИ

Одной из проблем при проведении финансово-экономической экспертизы является анализ сделок, совершаемых исследуемым предприятием, на предмет соответствия рыночным условиям, требованиям действующего законодательства и делового оборота. Информация о субъектах сделок, о ценах, характеристиках продаваемых объектов для многих сегментов является закрытой либо существенно ограниченной для сторонних пользователей. Кроме того, организацией могут быть заключены редкие либо уникальные сделки, что автоматически влечет за собой отсутствие достаточного количества статистической информации для проведения корректного исследования [18]. В этой ситуации задача установления соответствия совершенных сделок рыночным условиям становится крайне трудоемкой.

Анализ финансового состояния предприятия при осуществлении финансово-экономической экспертизы должен включать в себя множество аспектов. С целью формулировки корректных выводов по результатам исследования следует учесть такие факторы, как специфика деятельности организации, характер сделок, их соответствие рыночным условиям, дата объективного банкротства, учет деятельности группы компаний. Все эти моменты должны найти отражение в рамках проводимой экспертизы с целью формирования корректного мнения о финансовом состоянии исследуемого предприятия.

УЧЕТ СПЕЦИФИКИ ОТРАСЛИ

Вид экономической деятельности, осуществляемый организацией, оказывает непосредственное влияние на структуру её баланса, значение финансовых показателей. Существующие методики финансового анализа, в том числе, используемые в рамках проведения финансово-экономической экспертизы, содержат единые нормативные значения финансовых показателей без учета специфики деятельности компаний, их отраслевой принадлежности. Ввиду наличия отраслевых особенностей для успешно функционирующих предприятий значения исследуемых показателей могут отличаться от установленных

нормативов, и тем самым, свидетельствовать о нарушении финансовой устойчивости или платежеспособности компаний. Использование усредненных нормативов значений коэффициентов может стать причиной искажения выводов о реальном положении исследуемых компаний, что недопустимо в процессе осуществления финансово-экономических экспертиз.

Существенные отличия в составлении бухгалтерской (финансовой) отчетности имеют компании, относящиеся к банковскому и страховому секторам. Одной из отличительных особенностей банков является наличие высокой доли заемных средств в структуре источников финансирования. Это обусловлено спецификой их функционирования: выполнение функций финансового посредника путем привлечения заемных денежных средств с целью их дальнейшего заинтересованным лицам на условиях платности, срочности и возвратности. В то время, как для большинства компаний реального сектора экономики существенное превышение заемного капитала над собственными средствами свидетельствует об ухудшении финансового состояния, для финансовых компаний такая ситуация не служит в той же мере характеристикой снижения их финансовой устойчивости [6].

Для компаний строительного сектора можно отметить в структуре оборотных активов высокую стоимость запасов, что обусловлено несколькими факторами. Во-первых, деятельность по строительству связана с использованием большого объема, в том числе, дорогостоящих материалов. Кроме того, объекты незавершенного строительства, имеющие высокую себестоимость, также отражаются по строке 1210 «Запасы» бухгалтерского баланса. Для строительных компаний можно отметить высокую стоимость основных средств ввиду необходимости использования в процессе строительства дорогостоящей техники, различных машин и оборудования. Многие строительные компании финансируются преимущественно за счет заемных источников. В результате отмечается крайне высокую зависимость от внешних инвесторов, причем такая зависимость характерна как для организаций, осуществляющих строительство зданий и инженерных сооружений, так и для организаций, выполняющих прочие строительные работы. Ввиду длительной продолжительности производственного цикла показатели рентабельности строительных компаний, анализируемые за один год, могут не отражать реального состояния предприятия. В связи с этим, предпочтительной является ситуация исследования коэффициентов рентабельности в период от трех до пяти лет.

Такой срок обусловлен, с одной стороны, намерением изучения нескольких лет функционирования компании. С другой стороны, при анализе отчетности за срок, не превышающий пять лет, будет исключено влияние на итоговые выводы показателей, не отражающих реальную ситуацию, сложившуюся в организации на дату проведения исследования.

Для торговых компаний в структуре активов баланса так же, как и для строительных предприятий, характерна высокая стоимость запасов. Специфика их деятельности заключается в перепродаже товаров, приобретенных у сторонних организаций. Несмотря на высокую стоимость запасов, срок их оборачиваемости составляет порядка одного месяца, что связано с основной деятельностью организаций – продажей купленных товаров. В случае ведения оптовой торговли распространенной практикой является предоставление товара на условиях товарного кредита. Использование данной функции влечет за собой высокое значение дебиторской задолженности в структуре оборотных активов компании, при анализе которой следует учитывать её качество, учитывать факт наличия просроченной задолженности. В отличие от оптовых компаний розничные продавцы, как правило, осуществляют расчеты за наличные денежные средства, без использования товарного кредита, в связи с чем, величина дебиторской задолженности не имеет высоких значений.

Ориентация при проведении финансового анализа в рамках финансово-экономической экспертизы исключительно на нормативные значения является некорректной. В силу особенностей деятельности компаний различных секторов экономики структура их баланса либо отчета о финансовых результатах может существенно различаться, что, в свою очередь, сказывается на значениях финансовых коэффициентов. При этом компании, имеющие отклонения от нормативных значений могут вполне успешно функционировать на рынке. Таким образом, в рамках финансово-экономической экспертизы следует учитывать сегмента рынка, в котором функционирует исследуемая организация, выводы о финансовом состоянии компаний должны быть основаны на специфике их деятельности.

АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В рамках проведения финансово-экономической экспертизы может потребоваться проведение финансового анализа группы взаимосвязанных компаний. Ввиду того, что в случае наличия такой связи, компании, как правило, совместно принимают решения по ключевым

вопросам и функционируют как единая система, проведение финансового анализа для каждой компании отдельно представляется не вполне целесообразным. Все организации в данном случае функционируют как единая группа взаимосвязанных компаний с общими целями. В связи с этим, для проведения финансового анализа наиболее логичным представляется анализ консолидированной финансовой отчетности, основанной на данных о финансовой отчетности каждой из исследуемых организаций. Составление консолидированной отчетности должно подчиняться нескольким правилам. Во-первых, она должна включать в себя бухгалтерский баланс и полный отчет о финансовых результатах всей группы компаний. Также должна быть представлена сводка, содержащая основную информацию обо всех участниках группы. Суть составления консолидированной финансовой отчетности заключается в объединении отчетности всех входящих в группу компаний в единый документ. При этом следует соблюдать достоверность всех сведений, порядок составления отчетности, срок её составления. Для определения значений строк баланса и отчета о финансовых результатах значения аналогичных строк в отчетности отдельных компаний складываются.

Стоит также отметить, что анализ консолидированной отчетности группы компаний должен осуществляться параллельно с анализом отдельно взятого исследуемого предприятия. Это обусловлено тем фактом, что в рамках дел о банкротстве, как правило, в качестве банкрота выступает одна организация, а не все группа. При этом должны быть исследованы условия функционирования исследуемой организации, как в рамках взаимосвязанной группы, так и абстрагировано от неё. Выводы относительно финансового состояния исследуемой компании также должны быть построены с учетом проведенного анализа финансовой отчетности отдельной организации и всей группы компаний.

ИССЛЕДОВАНИЕ СДЕЛОК НА СООТВЕТСТВИЕ РЫНОЧНЫМ УСЛОВИЯМ

Как было отмечено выше, при проведении финансово-экономической экспертизы немаловажным является аспект анализа совершенных исследуемыми организациями сделок на предмет их соответствия рыночным условиям. Негативное влияние нерыночных сделок на финансовое состояние организаций заключается в их неэффективности [18]. Как правило, такие сделки связаны с увеличением задолженности юридического лица либо с выводом имущества. При описании критериев предельно допустимых

отклонений используется критическое значение в размере, не превышающем изменение значений более, чем в 2 раза. Выбор критерия обусловлен использованием данного уровня существенности в Методических разъяснениях о допустимом расхождении кадастровой и рыночной стоимости объекта недвижимости № МР-2/18 от 20.04.2018.

Среди основных бизнес-процессов, подверженных наибольшему риску совершения нерыночных сделок, относятся закупочная деятельность, управление запасами, искажение данных отчетности, управление персоналом, благотворительность и привлечение и размещение денежных средств. Среди основных фактов финансово-хозяйственной деятельности, требующих особого внимания, отмечаются [6]:

- операции с основными средствами, в том числе, сделки по их приобретению, продаже, безвозмездной передаче;
- операции с ценными бумагами, приобретение неликвидных активов, покупка активов по ценам, существенно отличающихся от рынка;
- предоставление либо получение кредитов и ссуд на заведомо невыгодных условиях;
- заключение договора цессии, продажа либо погашение дебиторской задолженности на нерыночных условиях;
- операции с наличными денежными средствами (выдача подотчетных сумм, махинации с остатком средств в кассе);
- выплата необоснованной суммы дивидендов, заработной платы, премий;
- заключение заведомо невыгодных договоров с контрагентами на поставку товаров, оказание работ и услуг, приобретение сырья и материалов;
- прочие доходы и расходы организации, не соответствующие специфике и объему осуществляемой деятельности, а также сложившимся рыночным условиям.

При анализе сделок исследуются данные по контрагентам. Необходимо установить, не является ли контрагент аффилированным лицом, является ли он платежеспособным в случае возникновения обязательств перед исследуемой организацией. Следует установить факт осуществления деятельности контрагентом: располагается ли организация по указанному адресу, существуют ли в наличии помещения, оборудования, необходимые для основной деятельности, соответствует ли количество персонала требуемым объемам производства.

В результате проведенного анализа должны быть определены сделки, не соответствующие рыночным условиям, сложившимся на дату их заключения. В этом случае полезным

представляется проведение анализа финансового состояния исследуемой компании с учетом этих сделок, а также при условии их отсутствия в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Это позволит установить сам факт и степень влияния заключенных сделок на финансовое положение организации.

Отдельного внимания заслуживают сделки, не имеющие для компании экономического смысла. К ним может быть отнесена покупка и продажа активов, в том числе векселей, в один день. Анализу подлежит факт получения денежных средств и их дальнейший перевод в короткие промежутки времени, несоответствие назначения входящих и исходящих платежей. Исследуется движение денежных средств в кассе и на расчетном счете организации. Сомнения должны вызывать регулярны незначительные по сравнению с объемами производства остатки на счетах, отсутствующие либо минимальные платежи в бюджет.

Анализ чистоты и рыночности сделок включает в себя исследование договоров, заключенных организацией. В первую очередь, исследуется согласованность самого предмета договора. При оформлении технических сделок договоры, как правило, имеют идентичный текст и форму и имеют лишь незначительные различия. Договоры, подлежащие обязательной регистрации, должны быть, соответственно, зарегистрированы. Условия договора, в том числе, сроки, объемы, цены, прописанные штрафы и неустойки, должны соответствовать рыночному уровню и общепринятым нормам делового оборота.

К ухудшению финансового состояния могут привести не только сделки, совершенные умышленно. Негативно на результатах деятельности организаций сказываются и ошибки, совершенные руководством в процессе осуществления хозяйственной деятельности. Среди подобных ошибок можно выделить факт введения в отношении исследуемой компании штрафных санкций ввиду просрочки оплаты либо поставки, в результате чего возникает необходимость оплаты штрафов, пеней и неустоек. Так же можно отметить оплату товаров, работ и услуг, не получаемых компанией, безосновательное перечисление денежных средств, оплату арендных платежей за имущество, не требующееся организации для ведения эффективной деятельности. Следует проанализировать ситуации, связанные с прощением долгов контрагентам, утрату имущества, приобретение векселей у неплатежеспособных лиц, передачу имущества в собственность либо аренду по заниженной цене, а также приобретение в собственность либо аренду по цене, выше рыночной.

Однако стоит отметить, что все вышеперечисленные факты финансово-хозяйственной деятельности могли изначально иметь как преднамеренный, так и случайный характер.

К сомнительным операциям, требующим особого внимания при осуществлении финансово-экономической экспертизы, относятся и различные трудовые выплаты. Например, выплаты дополнительных бонусов и вознаграждений руководству компании, оплата труда сотрудникам организации по завышенным тарифным ставкам, оплата совместительства [18]. Также следует уделить внимание факту выплаты компенсаций сотрудникам за их незаконное увольнение, отчисления на негосударственные пенсии, расходы, связанные с осуществлением личных нужд сотрудников.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ

Анализ финансового состояния позволяет Эксперту определить период ухудшения финансового состояния организации и определить дату наступления фактического банкротства. В рамках данного этапа происходит расчет достаточности имущества, который отражает реальное изменение финансового положения кредитной организации, поскольку из стоимости активов должны быть исключены технические активы. Переход из положительного значения показателя достаточности имущества в отрицательное является периодом фактического (объективного) банкротства кредитной организации.

В целях формирования объективных выводов об изменении финансового состояния предприятия, чистые активы следует оценивать не по балансовой, а по рыночной стоимости, поскольку в этом случае возможным будет определить реальную дату, по состоянию на которую компанией была утрачена возможность удовлетворять требования кредиторов ввиду снижения стоимости активов (дату объективного банкротства). С целью расчета рыночной стоимости активов необходимо провести нормализацию бухгалтерской отчетности, а именно произвести корректировку статей баланса исследуемого предприятия в соответствии с их рыночной стоимостью. При этом следует учитывать ряд моментов.

Учету подлежат не только отраженные в балансе активы и пассивы, но и избыточные и непрофильные активы, активы и обязательства, нематериальные активы, не учтенные на балансе. Расчету рыночной стоимости подлежат даже активы, имеющие незначительный удельный вес в структуре баланса, поскольку их рыночная стоимость может существенно отличаться от балансовой. Методы массовой оценки должны использоваться в минимальном объеме, поскольку их

использование приводит к существенной погрешности в расчетах. Наличие внешнего износа имущества компании должно быть обязательно учтено при расчете. Ставка дисконтирования должна корректно отражать, риски, связанные с функционированием компании.

Расчет рыночной стоимости нематериальных активов, недвижимости, машин и оборудования исследуемого предприятия следует производить в соответствии с общепринятыми методами их оценки этих объектов с использованием трех основных подходов: затратного, сравнительного и доходного.

При оценке запасов первоначально следует скорректировать их стоимость с учетом рыночных цен, затрат на транспортировку и складирование. Затраты в незавершенном производстве следует оценивать по фактической себестоимости, товары отгруженные - по рыночной. В случае отсутствия необходимой информации стоимость запасов может быть рассчитана путем дисконтирования их балансовой стоимости с учетом срока оборачиваемости.

Расчет при этом может быть осуществлен по следующей формуле:

$$PC_3 = \frac{BC_3 - BC_{НП}}{(1+R)^{n/12}} + BC_{НП}, \quad (1)$$

где PC_3 – рыночная стоимость запасов, руб.;

BC_3 – балансовая стоимость запасов, руб.;

$BC_{НП}$ – балансовая стоимость незавершенного производства, руб.;

R – ставка дисконтирования, %;

n – срок оборачиваемости запасов, мес.

Ставка дисконтирования в данном случае должна учитывать риски, присущие деятельности, связанной с закупкой, хранением и использованием запасов исследуемой организации.

При расчете стоимости дебиторской задолженности необходимо первоначально провести ее анализ, определить список дебиторов, установить сроки возврата долга. Исследованию подлежит возможность возврата долга в сроки, предусмотренные соответствующими договорами. В случае невозможности возврата долга величина соответствующей задолженности принимается равной нулю. Не подлежат также оценке долги учредителей по их взносам в уставный капитал. Расчет дебиторской задолженности основан на дисконтировании её балансовой стоимости, принимаемой к расчету, с учетом сроков оборачиваемости. Дисконтированию не подлежат суммы по выданным авансам, а также дебиторская задолженность по налогам и расчетам с подотчетными лицами.

Расчет дебиторской задолженности может быть осуществлен по следующей формуле:

$$PC_{ДЗ} = \frac{BC_{ДЗ} - BC_{ПР} - BC_{ДУ} - BC_{НД}}{(1 + R)^{n/12}} + BC_{НД} + BC_{ПР} \cdot \left(1 - \frac{K}{100} \%\right), \quad (2)$$

где $PC_{ДЗ}$ – рыночная стоимость дебиторской задолженности, руб.;

$BC_{ДЗ}$ – балансовая стоимость дебиторской задолженности, руб.;

$BC_{ПР}$ – балансовая стоимость просроченной задолженности, руб.;

$BC_{ДУ}$ – балансовая стоимость долгов учредителей по их взносам в уставный капитал, руб.;

$BC_{НД}$ – балансовая стоимость недисконтируемой задолженности, включающей суммы выданных авансов, задолженность по налогам и расчетам с подотчетными лицами, руб.;

R – ставка дисконтирования, %;

K – коэффициент дисконта, применяемый к просроченной задолженности, %;

n – срок оборачиваемости дебиторской задолженности, мес.

Оценка финансовых вложений осуществляется исходя из рыночной стоимости на дату оценки. При наличии выданных займов или депозитов должны быть учтены их величина, доходность, срок займа. При этом в случае наличия необходимой информации учитываются фактические условия предоставленных займов и депозитов [11]. При отсутствии этих данных используется рыночная информация. Вклады в уставный капитал сторонних организаций, ценные бумаги также подлежат рыночной оценке по общепринятым методам.

При расчете стоимости чистых активов необходимо выделить группу, так называемых, технических активов, то есть активов, ненадлежащего качества, использующихся в схемных операциях, которые совершаются в интересах владельцев и руководства компании. К техническим активам могут быть отнесены займы и кредиты, выданные зависимым организациям, а также организациям, не осуществляющим реальную деятельность. Также к этой группе относятся фиктивные остатки денежных средств, зеркальные векселя, активы, числящиеся на балансе по завышенной стоимости, например, некоторые ценные бумаги.

В конце расчета стоимости активов необходимо определить величину резервов по сомнительным долгам и резервов под обесценивание финансовых вложений. Величина их принимается равной остаткам по счетам 59 «Резервы под обесценивание финансовых вложений» и 63 «Резервы по сомнительным долгам». В балансе на 12

величину созданных резервов уменьшаются данные по строкам 1170 «Финансовые вложения» и 1230 «Дебиторская задолженность».

Пассивы организации, принимаемые к расчету, не подлежат дисконтированию, поскольку они представляют собой обязательства, обязательные к погашению исследуемой организацией. При отсутствии просроченной задолженности величина обязательств принимается по балансовой стоимости. В противном случае, при наличии просрочек по выплатам в стоимости обязательств необходимо учесть величину штрафов, пеней, неустоек [8].

Важно отметить, что при анализе чистых активов стоит учитывать не только их рыночную стоимость, но и их качество и структуру. Даже находясь в области положительных значений и имея восходящий темп роста, причины такой динамики могут иметь как позитивный, так и негативный характер для деятельности исследуемой организации. Если причиной роста являются капитальные вложения в развитие компании, рост объемов производства, увеличение стоимости чистых активов подтверждает положительную динамику развития организации. В противном случае, если причиной роста стоимости чистых активов является увеличение стоимости запасов и дебиторской задолженности при одновременном снижении их ликвидности, такая ситуация не может свидетельствовать о позитивной динамике развития компании.

ФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ РАСЧЕТА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В РАМКАХ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Модель расчета финансовых показателей с целью проведения финансового анализа состояния организации должна учитывать и отражать влияние нерыночных сделок на результаты деятельности компании. В связи с этим, в рамках финансово-экономической экспертизы следует проанализировать влияние и целесообразность совершения сделок, которые могут быть охарактеризованы, как сделки, не соответствующие рыночным условиям.

Сделки по продаже, приобретению и безвозмездной передаче основных средств отражаются в балансе, в первую очередь, по строкам 1150 «Основные средства», что влечет за собой изменение стоимости внеоборотных активов. Также изменению подлежит значение строки 1250 «Денежные средства и денежные эквиваленты», где отражается не только передача либо получение денежных средств за основные средства, но и величина дополнительно уплаченного налога на прибыль, либо сумма, на которую этот налог может быть уменьшен. Величина налога

также отражается и в пассиве баланса по строке 1370 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» и в отчете о финансовых результатах.

Сделки по приобретению сырья и материалов также могут попадать в разряд сделок, не соответствующих рыночным условиям, если они совершаются на заведомо невыгодных условиях, либо объемы поставок не соответствуют потребностям производства. Совершение таких сделок прослеживается через изменение статей 1210 «Запасы» и 1250 «Денежные средства и денежные эквиваленты» бухгалтерского баланса.

В отличие от приобретения дебиторской задолженности, факт которой отражается только во втором разделе бухгалтерского баланса, погашение её путем приобретения неликвидных векселей оказывает влияние как на величину оборотных, так и внеоборотных активов. После снижения стоимости дебиторской задолженности в результате совершения сделки увеличивается стоимость долгосрочных финансовых вложений. Однако ликвидность такого актива вызывает существенные сомнения.

В преддверии процедуры банкротства руководство компании может производить существенные выплаты и премии менеджменту компании, осуществление которых неоправданно и нецелесообразно в текущих условиях. Выполнение данных операций находит отражение в существенном снижении величины денежных средств, а также в изменении величины налога на прибыль, подлежащего уплате.

Одной из операций, которая может быть отнесена к сделкам, не соответствующим рыночным условиям, является продажа прав (требований). Их реализация может осуществляться как по балансовой стоимости, так и по стоимости, отличной от неё. В любом из этих случаев сделка приводит к снижению значения строки 1230 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса и в случае осуществления своевременной оплаты должна повлечь за собой рост величины денежных средств. При цене продажи, отличающейся от балансовой стоимости прав (требований) в пассиве баланса, а также в отчете о финансовых результатах должен быть отражен и финансовый результат от сделки, а также сумма налога на прибыль, подлежащая уплате.

В рамках финансово-хозяйственной деятельности свободные денежные средства либо часть имущества организации могут быть использованы в качестве вложения в уставный капитал сторонней организации, что влечет за собой увеличение суммы долгосрочных финансовых вложений. В зависимости от того, в чем именно выражается вклад, изменению наиболее часто под-

лежат строки 1150 «Основные средства» и «Денежные средства и денежные эквиваленты».

Юридическими лицами могут предоставлять займы сторонним организациям. В отчетности это отражается путем роста долгосрочных или краткосрочных финансовых вложений, параллельно снижая величину денежных средств компании. В обратном случае, при взятии займа либо кредита стоимость денежных средств увеличивается при одновременном росте краткосрочных либо долгосрочных обязательств.

Погашение кредита и займа возможно через отступное, что отражается на изменении строки 1150 «Основные средства», а также приводит к снижению строки 1170 «Финансовые вложения» либо 1410 «Заемные средства» в зависимости от того, происходит погашение займа, выданного исследуемой организацией, либо кредита, предоставленного ей.

Выплата дивидендов владельцам акций в случае неудовлетворительного финансового состояния организации может рассматриваться как сделка, влекущая дальнейшее снижение эффективности компании. Данная операция влечет за собой как снижение суммы денежных средств, так и величины нераспределенной прибыли, что в свою очередь, приводит к снижению величины собственного капитала.

Заключения договоров аренды объектов недвижимости на заведомо невыгодных условиях либо в случае аренды помещений, не соответствующих по своим техническим характеристикам потребностям производства, могут быть рассмотрены как сделки, повлекшие ухудшение финансового состояния исследуемой организации. Выплаты по таким договорам ведут к необоснованному росту издержек и, следовательно, снижению прибыли организации.

Следующим шагом в исследовании влияния нерыночных сделок на результаты финансово-хозяйственной деятельности компании является анализ изменения финансовых показателей организации в зависимости от вида совершаемых сделок. Операции, связанные с покупкой либо реализацией основных средств, как правило, влекут за собой изменение коэффициентов рентабельности, значения чистого оборотного капитала, коэффициентов оборачиваемости. Приобретение сырья и материалов преимущественно связано непосредственно с изменением оборачиваемости материально-производственных запасов, а также коэффициента абсолютной ликвидности. Приобретение либо погашение дебиторской задолженности находит отражение в изменении коэффициентов оборачиваемости данного актива, а также в изменении коэффициентов лик-

видности. Реализация прав (требований) оказывает влияние на целый комплекс финансовых показателей, среди которых можно выделить показатели финансовой устойчивости, коэффициенты рентабельности и ликвидности. Вклады в уставный капитал сторонних организаций, как правило, влекут за собой снижение коэффициентов оборачиваемости и ликвидности. Предоставление кредита отрицательно сказывается на значении коэффициента абсолютной ликвидности при одновременном росте коэффициента маневренности собственного капитала. На значении коэффициентов финансовой устойчивости, рентабельности и ликвидности, как правило, негативно сказывается выплата дивидендов. Получение кредита для организации связано, в первую очередь, со снижением показателей финансовой устойчивости, с другой стороны, это ведет к росту ликвидности и, в дальнейшем, при грамотном распоряжении полученными средствами может положительно сказаться на показателях рентабельности.

Проведение финансово-экономической экспертизы подразумевает исследование эффективности деятельности предприятия. Однако зачастую одних имеющихся значений финансовых показателей недостаточно для выявления причин, ставших причиной ухудшения состояния предприятия. Для этого необходимо проводить расчет финансовых показателей в совокупности с анализом сделок, повлиявших на их изменение. Именно сделки являются первопричиной ухудшения состояния компаний, в то время как финансовые коэффициенты являются лишь отражением, индикатором изменений, происходящих внутри организации.

В целом в случае эффективной работы предприятия для него, как правило, характерна высокая рентабельность инвестиций в активы. Это находит отражение, как в развитии производства, так и в росте чистой прибыли, что является основной целью для руководства и собственников, поскольку в данном случае наблюдается прямая связь между показателями рентабельности и доходом указанных выше лиц. Однако даже в случае недостаточной эффективности руководства, увеличение чистой прибыли может достигаться за счет привлечения заемного капитала, что, в свою очередь, влечет увеличение финансовых рисков.

С целью исследования присущих деятельности предприятия рисков на практике используется показатель рентабельности собственного капитала – ROE. Однако модернизируя привычную формулу расчета данного показателя, возможным становится проведение анализа влияния изменения различных показателей деятельности компа-

нии на уровень её эффективности. В связи с этим, в рамках настоящей работы для оценки влияния различных факторов на деятельность исследуемых компаний предлагается использовать многофакторную модель расчета рентабельности собственного капитала [14]. Через многофакторную модель возможно провести анализ влияния каждого из основных составляющих бухгалтерской отчетности на эффективность деятельности компании. При этом можно проследить взаимосвязь задействованных в формуле показателей и основных финансовых коэффициентов.

Влияние чистой прибыли находит отражение в показателях рентабельности продаж. Изменение стоимости запасов, дебиторской задолженности можно так же проследить через изменение коэффициентов оборачиваемости. Аналогичным образом можно отметить связь используемых в формуле значений чистого оборотного капитала и внеоборотных активов с соответствующими показателями оборачиваемости оборотных и внеоборотных активов. Влияние стоимости оборотных активов в целом и краткосрочных обязательств прослеживается при анализе коэффициента текущей ликвидности. Продажа основных средств отражается через изменение величин чистого оборотного капитала, инвестиционного капитала, денежных средств, показателей рентабельности. Предоставление сторонним лицам кредита и займа при ведет к изменению чистого оборотного капитала, величины доступных денежных средств. Реализацию прав (требования), осуществляемую, в том числе, через приобретение неликвидных векселей, можно проследить через изменение показателя рентабельности продаж, рентабельности активов, чистый оборотного капитала, коэффициенты оборачиваемости. Вклад в уставный капитал сторонних организаций отразится через изменение коэффициентов оборачиваемости внеоборотных активов, чистого оборотного капитала. Аналогичным образом модель расчета ROE позволяет проследить влияние различных фактов финансово-хозяйственной деятельности компании на уровень её эффективности.

Таким образом, многофакторное исследование деятельности организации с учетом влияния совершенных сделок на различные финансовые показатели позволяет провести многосторонний анализ исследуемого предприятия. Подобное исследование делает возможным выявление основных фактов хозяйственной деятельности, которые могли стать причиной ухудшения эффективности работы компании, что и является одной из задач проведения финансово-экономической экспертизы.

ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Проведение финансово-экономической экспертизы включает в себя анализ эффективности деятельности предприятия. Для проведения полноценного исследования необходимо осуществлять расчет финансовых показателей в совокупности с анализом сделок, повлиявших на их изменение. Именно сделки являются первопричиной ухудшения состояния компаний, в то время как финансовые коэффициенты являются лишь отражением, индикатором изменений, происходящих внутри организации.

Предложенная классификация необходима для проверки сделок на соответствие рыночным условиям по различным категориям (управление активами, пассивами, доходами и расходами) включает в себя факты, требующие внимания. При этом выявлено влияние нерыночных сделок на конкретные статьи финансовой отчетности и на финансовые коэффициенты.

Необходимость совершенствования методики расчета чистых активов сводится к установлению даты объективного банкротства. Это возможно за счет пересчета активов по рыночной стоимости, исключением технических активов по балансовой стоимости, а также добавлением величины неучтенных обязательств по экономическим санкциям.

Многофакторное исследование деятельности организации с учетом влияния совершенных сделок на различные финансовые показатели позволяет провести многосторонний анализ исследуемого предприятия. Это делает возможным выявление основных фактов хозяйственной деятельности, которые могли стать причиной ухудшения эффективности работы компании, что и является одной из задач проведения финансово-экономической экспертизы.

ЛИТЕРАТУРА

1. Приказ Минэкономразвития РФ №35 от 5.02.2009 г. СПС КонсультантПлюс.
2. Приказ Минэкономразвития РФ № 104 от 21.04.2006 г. СПС КонсультантПлюс.
3. Приказ ФСФО РФ № 16 от 23.01.2001 г. "Об утверждении "Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций". СПС КонсультантПлюс.
4. Постановление Правительства РФ № 367 от 25.06.2003 г. "Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа". СПС КонсультантПлюс.
5. Постановление Правительства РФ № 855 от 27.12.2004 г. «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства». СПС КонсультантПлюс.
6. **Astrakhantseva I.A., Astrakhantsev R.G.** Fraud transactions revealing as phase of financial analysis in Forensic Economic Examination. *Sustainable Development of Regions 2020 - XVI International Scientific and Practical Conference "State. Politics. Society"*. 2021. V. 94. DOI: 10.1051/shsconf/20219403011.
7. **Астраханцева И.А.** Бухгалтерский аспект процедур банкротства. *Вестник ИГЭУ*. 2004. Вып. 1. С.38-49.
8. **Астраханцева И.А.** Методика рейтинговой оценки деятельности предприятий в отраслевом разрезе (на примере бюджетобразующих предприятий Ивановской области). *Вестник ИГЭУ*. 2005. №2. С.70-76.
9. **Астраханцева И.А.** Методология финансового анализа при проведении экономических экспертиз: монография. Иваново: ИГХТУ. 2021. 236 с.
10. **Астраханцева И.А., Шорин В.А.** Экономико-математическая модель выбора стратегии урегулирования проблемной задолженности корпоративных клиентов коммерческих банков. *Аудит и финансовый анализ*. 2016. № 6. С. 231 – 237.
11. **Астраханцева И.А., Баландина Е.В.** Методология оценки прав (требования) по кредитным договорам коммерческих банков. *Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]*. 2017. №03(33). С. 3-9.
12. **Ван, Хорн Дж.К.** Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика. 2017. 800 с.
13. **Ковалев В.В., Волкова О.Н.** Анализ хозяйственной деятельности. М.: Проспект. 2017. 424 с.

REFERENCES

1. Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation N 35 of 5.02.2009. CALR ConsultantPlus. (in Russian).
2. Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation N104 of 21.04.2006. CALR ConsultantPlus. (in Russian).
3. Order of the FSFR of the Russian Federation N 16 of 23.01.2001. CALR ConsultantPlus. (in Russian).
4. Resolution of the Government of the Russian Federation N 367 of 25.06.2003. CALR ConsultantPlus. (in Russian).
5. Decree of the Government of the Russian Federation N 855 of 27.12.2004. CALR ConsultantPlus. (in Russian).
6. **Astrakhantseva I.A., Astrakhantsev R.G.** Fraud transactions revealing as phase of financial analysis in Forensic Economic Examination. *Sustainable Development of Regions 2020 - XVI International Scientific and Practical Conference "State. Politics. Society"*. 2021. V. 94. DOI: 10.1051/shsconf/20219403011.
7. **Astrakhantseva I.A.** The accounting aspect of bankruptcy procedures. *ISUE Bulletin*. 2004. Is. 1. P.38-49. (in Russian).
8. **Astrakhantseva I.A.** Methodology for rating assessment of enterprises' activities in the sectoral context (on the example of budget-forming enterprises of the Ivanovo region). *ISEU Bulletin*. 2005. N 2. P.70-76. (in Russian).
9. **Astrakhantseva I.A.** Methodology of financial analysis to economic expertise: monograph. Ivanovo: ISUCT. 2021. 236 p. (in Russian).
10. **Astrakhantseva I.A., Shorin V.A.** Economic-mathematical model for decision-making upon strategy of working with non-performing loans of corporate clients in commercial banks. *Audit and financial analysis*. 2016. N 6. P.231 - 237. (in Russian).
11. **Astrakhantseva I.A., Balandina E.V.** Valuation methodology of claims on commercial banks loans. *Ivecofin*. 2017. N03(33). P.3-9. (in Russian).
12. **Wang, Horne J.K.** Fundamentals of Financial Management. M.: Finance and statistics. 2017. 800 p. (in Russian).
13. **Kovalev V.V., Volkova O. N.** Analysis of economic activity. M.: Prospect. 2017. 424 p. (in Russian).
14. **Akhmatov Kh.A., Astrakhantseva I.A., Kutuzova A.S., Votchel L.M., Vikulina V.V.** Harmonization of banking business models with the needs of the economy by encourag-

14. **Akhmatov Kh.A., Astrakhanseva I.A., Kutuzova A.S., Votchel L.M., Vikulina V.V.** Harmonization of banking business models with the needs of the economy by encouraging the exogenous social responsibility. *Quality - Access to Success*. 2020. T. 21. № 174. С.81-87.
15. **Савицкая Г.В.** Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. М.: ИНФРА-М. 2020. 608 с.
16. **Савицкий А.А.** Актуальные проблемы назначения и производства судебных финансово-аналитических экспертиз. *Вестник Университета имени О. Е. Кутафина*. 2018. №7(47). С.94-102. DOI:10.17803/2311-5998.2018.47.7.094-102.
17. **Россинская Е.Р.** Судебная экспертиза в гражданском, арбитражном, административном и уголовном процессе: монография. М.: Норма: ИНФРА-М. 2020. 576 с.
18. **Мусин Э.Ф., Ефимов С.В., Лукашов С.В., Мелешев Р.С., Никольский А.А., Черников В.Э., Чернов П.Л.** Судебно-экономическая экспертиза в уголовном процессе: практическое пособие. М.: Юрайт. 2020. 273 с.
19. **Хелферт Э.** Техника финансового анализа. М.: Аудит, Юнити. 2015. 663 с.
20. **Шеремет А.Д.** Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие. М.: ИНФРА-М. 2020. 208 с.
21. **Hugh Grove, Tom Cook, Eric Streeper, Greg Throckmorton.** Bankruptcy and Fraud Analysis: Shorting and Selling Stocks. *Journal of Forensic & Investigative Accounting*. Vol. 2. Issue 2.
- ing the exogenous social responsibility. *Quality - Access to Success*. 2020. T. 21. № 174. P.81-87.
15. **Savitskaya G. V.** Complex analysis of the economic activity of the enterprise: textbook. M.: INFRA-M. 2020. 608 p. (in Russian).
16. **Savitsky A.A.** Actual problems of appointment and production of forensic financial and analytical examinations. *Bulletin of the University named after O.E. Kutafin*. 2018. N 7 (47). P. 94-102. DOI: 10.17803/2311-5998.2018.47.7.094-102. (in Russian).
17. **Rossinskaya E.R.** Forensic examination in civil, arbitration, administrative and criminal proceedings: monograph. M.: Norm: INFRA-M. 2020. 576 p. (in Russian).
18. **Musin E.F., Efimov S.V., Lukashov S.V., Meleshev R.S., Nikolsky A.A., Chernikov V.E., Chernov P.L.** Forensic economic examination in criminal proceedings: a practical guide. M.: Yurayt Publishing House. 2020. 273 p. (in Russian).
19. **Helfert E.** Technique of financial analysis. M.: Audit, Unity. 2015. 663 p. (in Russian).
20. **Sheremet A.D.** Methods of financial analysis of the activities of commercial organizations: a practical guide. M.: INFRA-M. 2020. 208 p. (in Russian).
21. **Hugh Grove, Tom Cook, Eric Streeper, Greg Throckmorton.** Bankruptcy and Fraud Analysis: Shorting and Selling Stocks. *Journal of Forensic & Investigative Accounting*. Vol. 2, Issue 2.

Поступила в редакцию 15.04.2021
Принята к опубликованию 10.05.2021

Received 15.04.2021
Accepted 10.05.2021