

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования

«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»

Высшая школа экономики и управления

Кафедра «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕН

Рецензент

*Ташев А.С.*

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

/ А.В. Карпушкина /

«19» *мая* 2017 г.

ЭКСПЕРТНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
ОАО «ЮЖУРАЛКОНДИТЕР» НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ ПРИЗНАКОВ ФИНАНСОВОЙ  
НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2017 160. ВКР

Консультант, должность

*[Signature]* / *Ташев А.С.* /

«19» *мая* 2017 г.

Руководитель ВКР *Карпушкина А.В.*

*[Signature]* / *Карпушкина А.В.* /

«19» *мая* 2017 г.

Консультант, должность

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 571

*[Signature]* / М. А. Рыбаченко /

«19» *мая* 2017 г.

Консультант, должность

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Нормоконтролер, *Карпушкина А.В.*

*[Signature]* / *Карпушкина А.В.* /

«19» *мая* 2017 г.

Челябинск 20 *17*

УТВЕРЖДАЮ

  
Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент  
А.В. Карпуškина /  
« 14 » сентября 201 7 г.

## ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу студента

Рыбаченко Мария Александровна

Фамилия Имя Отчество

Группа ВШЭУ-571

1 Тема выпускной квалификационной работы

Анализ эффективности функционирования ООО «Юнифраминимум» на  
фундаментальных принципах финансовой устойчивости

Утверждена приказом ректора ЮУрГУ от 19.09.2017 № 496

2 Срок сдачи студентом законченной ВКР 1 июля 2017

3 Исходные данные к выпускной квалификационной работе

Материалы бухгалтерского учета, отчеты, балансы, финансово-экономические  
показатели ООО «Юнифраминимум»

4 Перечень подлежащих разработке вопросов

1. Рассмотреть возможность использования информации или информации  
всего объема сведений по данному вопросу  
2. Рассмотреть возможность использования информации по данному вопросу  
3. Рассмотреть возможность использования информации по данному вопросу

5 Иллюстративный материал (плакаты, альбомы, раздаточный материал, макеты, электронные носители и др.)

- 1. Иллюстративный материал
- 2. Макеты, модели, макеты
- 3. Макеты, модели, макеты
- 4. Макеты, модели, макеты
- 5. Макеты, модели, макеты
- 6. Макеты, модели, макеты
- 7. Макеты, модели, макеты
- 8. Макеты, модели, макеты
- 9. Макеты, модели, макеты
- 10. Макеты, модели, макеты
- 11. Макеты, модели, макеты

Общее количество иллюстраций 18

6 Дата выдачи задания 29 января 2016

Руководитель, [подпись] / Самойлов Ю. А.  
степень, звание

Задание принял к исполнению [подпись] / Самойлов Ю. А.  
личная подпись





## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы.** Становление современной рыночной системы в России координально изменило условия функционирования экономических субъектов, которые формируются под воздействием как стихийного рыночного механизма, так и государства. В условиях жесткой конкуренции отдельные участники рыночных отношений становятся не в состоянии выполнять свои обязательства.

Рыночная экономика представляет собой сложную систему взаимосвязанных и взаимодействующих различных экономических субъектов. Каждый субъект оказывается втянутым в цепочку сделок, и несостоятельность одного из них вызывает расходящуюся волну негативных последствий как для партнеров и кредиторов, так и для государства. Кроме того, разорение фирмы затрагивает не только имущественные интересы собственников, но и права работников, порождая во многих случаях негативные социальные последствия.

В условиях рыночной экономики особое значение приобретает эффективный механизм упорядочивания и согласования действий всех заинтересованных сторон, снижения негативных социально-экономических последствий банкротства экономических субъектов, что обеспечивается государственным регулированием.

По мере развития рыночных отношений в России создавалась и совершенствовалась законодательная, нормативная и процессуальная база банкротства. Вместе с тем процесс институционализации этих отношений еще не завершен.

**Цель выпускной квалификационной работы.** Исследовать финансовое состояние предприятия ОАО «Южуралкондитер» на предмет установления наличия признаков несостоятельности.

Для достижения вышеуказанной цели в работе, необходимо решить следующие задачи:

- 1 Произвести оценку имущественного положения предприятия;
  - 2 Изучить методику оценки кризиса на предприятии;
  - 3 Провести предварительную оценку финансового положения и экономического состояния предприятия;
  - 4 Дать оценку возможности вероятности банкротства предприятия;
- В ходе работы будут освещены как теоретические, так и практические вопросы диагностики кризиса в системе управления предприятием.

**Объектом исследования** является ОАО «Южуралкондитер», которое специализируется на производстве сахаристых кондитерских изделий.

**Предмет исследования:** фактические данные о финансовом состоянии и экономическом положении ОАО «Южуралкондитер» для исследования признаков вероятности возникновения неплатежеспособности. Период исследования: 2011-2015 годы.

# 1 ФИНАНСОВАЯ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТЬ (БАНКРОТСТВО) ПРЕДПРИЯТИЯ, КАК ПРЕДМЕТ ИССЛЕДОВАНИЯ СУДЕБНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ

## 1.1 Статистика дел о несостоятельности и банкротстве в экономических правонарушениях и спорах

В Российской Федерации действует федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 N 127-ФЗ. Данный закон является основным в вопросах, касающихся процедуры банкротства. Настоящий Федеральный закон устанавливает основания для признания должника несостоятельным, регулирует порядок осуществления мер по предупреждению несостоятельности, условия проведения процедур, применяемых в деле о банкротстве, и прочие отношения, возникающие при неспособности должника удовлетворить требования своих кредиторов<sup>1</sup>.

Согласно закону «О несостоятельности (банкротстве), банкротство – это признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Для того, чтобы юридическое лицо считалось банкротом, необходимо выполнение трех условий:

- юридическое лицо должно иметь признаки банкротства, предусмотренные п. 2 ст. 3 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)». Признаки определены как неспособность юридического лица погашать требования кредиторов или задолженность по налогам и сборам в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть погашены;
- сумма долга, не погашенного в течение трех месяцев должна составлять не менее 100 000 рублей, что предусмотрено п. 2 ст. 6 Закона № 127;
- арбитражный суд должен признать должника банкротом.

---

<sup>1</sup> Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве)" от 26.10.2002 N 127-ФЗ

Банкротами не признаются, согласно пункту 1 статьи 65 ГК РФ:

- казенные предприятия;
- учреждения;
- религиозные организации;
- политические партии.

Кроме того, банкротство может рассматриваться не только, как финансовое состояние предприятия, но и как процедура, призванная либо улучшить текущие его состояние, либо ликвидировать.

Процедура банкротства имеет свои задачи:

- возврат долгов кредиторам;
- восстановление нормальных условий для успешного продолжения бизнеса, избавление бизнеса от задолженностей.

Ниже в таблице 1 представлены данные о количестве и банкротстве предприятий с 2011 по 2015 года в России, выраженные в процентах. Все данные, приведенные в следующих таблицах, взяты с сайта Федеральной службы государственной статистики.

Таблица 1 – Обанкротившиеся предприятия в России

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Количество юридических лиц, сведения о которых содержатся в ЕГРЮЛ - всего	4 555 848	4 555 490	4 607 130	4 643 414	4 824 123
Количество юридических лиц, прекративших свою деятельность в связи с банкротством	182 239	191 519	200 863	210 146	220 667
Обанкротившиеся юридические лица, %	4	4,2	4,4	4,5	4,6

На рисунке ниже наглядно представлено количество обанкротившихся предприятий в России с 2011 по 2015 год.



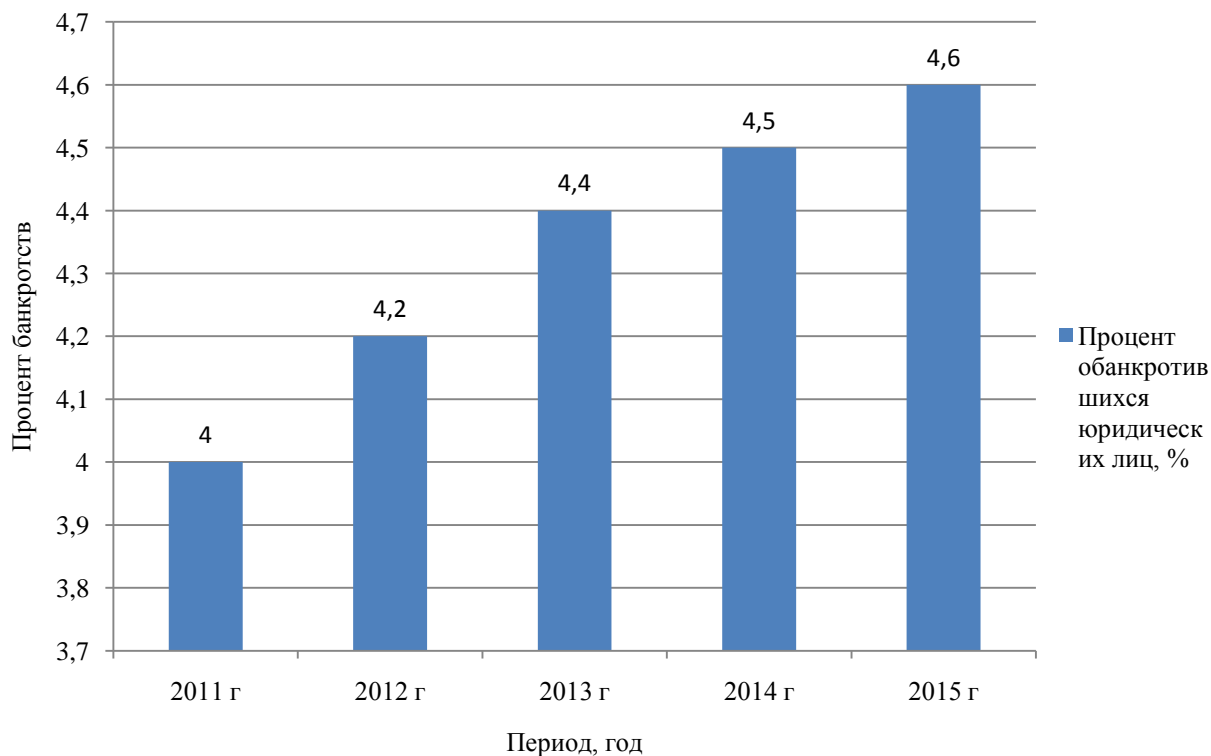


Рисунок 1 – Обанкротившиеся предприятия России за 2011-2015 гг

В таблице 2 приведены данные об обанкротившихся предприятиях за период с 2011 по 2015 года по Челябинской области, выраженные в процентах.

Таблица 2 - Обанкротившиеся предприятия Челябинской области

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Количество юридических лиц, сведения о которых содержатся в ЕГРЮЛ - всего	102 402	101 780	106 048	106 203	111 570
Количество юридических лиц, прекративших свою деятельность в связи с банкротством	3 886	4 309	4 545	4 855	5 180
Обанкротившиеся юридические лица, %	3,8	4,2	4,3	4,6	4,6

На рисунке ниже наглядно представлено количество обанкротившихся предприятий в Челябинской области с 2011 по 2015 год.

Положительная роль банкротства заключается в том, что банкротство выступает инструментом оздоровления реального сектора экономики, устраняя нежизнеспособные предприятия и, освобождая места для новых участников рынка. Банкротство призвано защищать интересы кредиторов от незаконных и неправомерных действий должника при выполнении им условий непредвзятого распределения имущества между кредиторами.

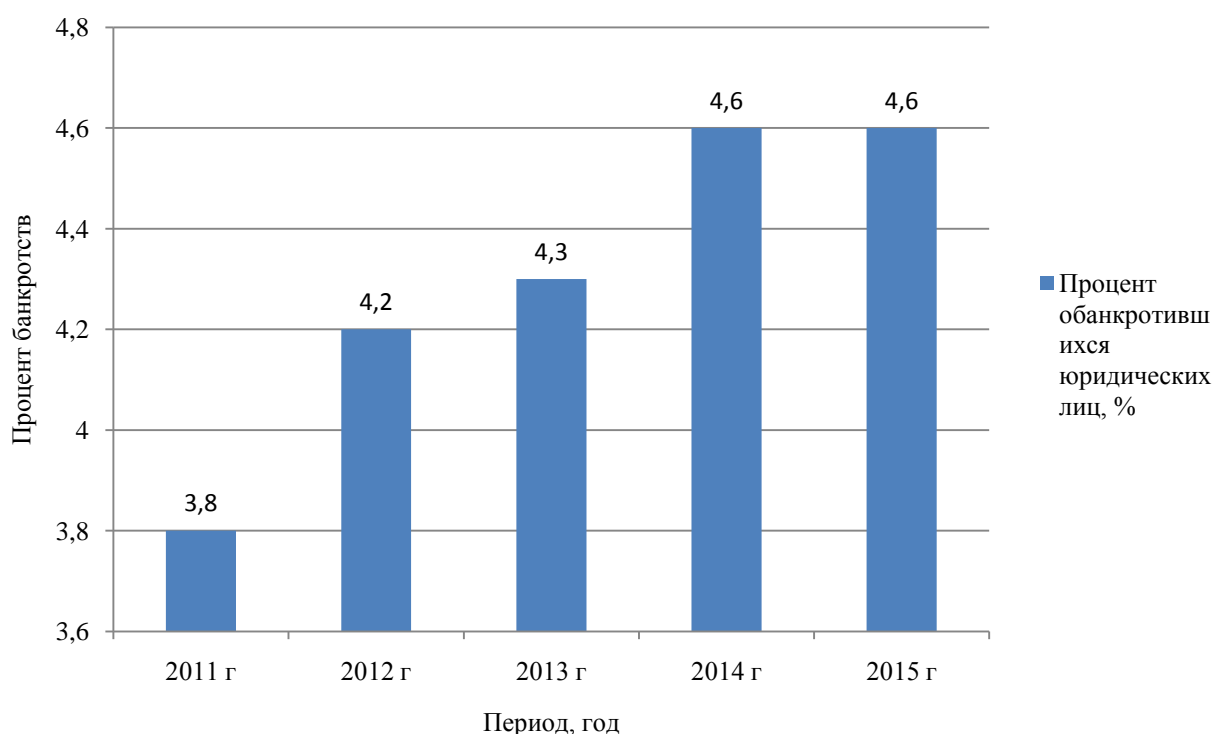


Рисунок 2 – Обанкротившиеся предприятия Челябинской области за 2011 – 2015 гг

В результате проведения данного анализа выявлена тенденция планомерного роста предприятий-банкротов в целом по России и по Челябинской области.

## 1.2 Банкротство как процедура арбитражного судопроизводства

Для проведения процедуры банкротства, в Арбитражном суде возбуждается дело о банкротстве. Возбудить дело о банкротстве в Арбитражном суде можно только на основании заявления. Заявление может быть подано:

- 1) предприятием-должником;
- 2) кредиторами должника;
- 3) уполномоченными органами (налоговая инспекция, например).

Должником, в соответствии с Законом № 127-ФЗ, юридическое лицо, оказавшиеся неспособными удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного настоящим Федеральным законом.

В случае начала процедуры банкротства возможно несколько сценариев развития событий<sup>2</sup>.

Первым этапом процедуры банкротства является процедура наблюдения. В случае, если заявление в арбитражный суд подает сам должник, процедура наблюдения вводится сразу. Если заявление подается кредитором или уполномоченным органом, то наблюдение вводится по результатам судебного заседания по проверке обоснованности требований заявителя. Затем, суд выносит соответствующее определение. Поскольку дело о банкротстве должно быть рассмотрено в срок, не превышающий 7 месяцев (ст. 51 Закона о банкротстве), то к этому времени наблюдение должно быть завершено (ст. 62 Закона о банкротстве). Введение наблюдения не является основанием для отстранения руководителя должника и иных органов управления должника, которые продолжают осуществлять свои полномочия с ограничениями: определенные имущественные сделки могут быть совершены только с письменного согласия временного управляющего, ряд решений – о реорганизации, об участии в других организациях – органы управления должника принимать не вправе (ст. 64 Закона о банкротстве). Если руководитель должника нарушит установленные законом ограничения, то по ходатайству временного управляющего суд может отстранить руководителя должника от

---

<sup>2</sup> Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве)" от 26.10.2002 N 127-ФЗ

должности и возложить исполнение обязанностей руководителя должника на лицо, представленное в качестве кандидатуры руководителя учредителями (органами) самого должника (ст. 69 Закона о банкротстве).

Временный управляющий обязан:

- проводить анализ финансового состояния должника;
- вести реестр требований кредиторов, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Федеральным законом;

Процедура наблюдения проводится в несколько этапов:

- 1) утверждается временный управляющий;
- 2) управляющий составляет реестр требований кредиторов;
- 3) в течение оставшегося срока процедуры исполняет свои обязанности по управлению делами предприятия;
- 4) временный управляющий проводит первое собрание кредиторов;
- 5) собрание кредиторов обращается в арбитражный суд;
- 6) арбитражный суд, с учетом решения собрания кредиторов, выносит определение о введении последующей процедуры о признании банкротом.

В случае, если платежеспособность возможно восстановить, суд вынесет решение о введении процедуры финансового оздоровления или о введении внешнего управления. Если же платежеспособность восстановить нельзя, суд может признать должника банкротом и ввести конкурсное производство. Кроме того, на данном этапе возможно заключить мировое соглашение между кредиторами и должником.

Следующим этапом процедуры банкротства является процедура финансового оздоровления.

Цель финансового оздоровления – восстановление платежеспособности организации - должника с погашением всей задолженности согласно графику погашения.

На этой стадии управление (с некоторыми ограничениями) остается у руководства организации, однако, за деятельностью организации осуществ-

ляет контроль административный управляющий. Финансовое оздоровление вводится на срок не более 2 лет. При погашении должником всех требований кредиторов до истечения установленного срока финансовое оздоровление оканчивается досрочно и суд прекращает производство по делу о банкротстве (ст. 86 Закона о банкротстве).

Этапы проведения процедуры финансового оздоровления:

- 1) назначается административный управляющий;
- 2) административный управляющий составляет график погашения задолженностей и предлагает план финансового оздоровления предприятия;
- 3) за месяц до истечения срока процедуры, руководящий орган предприятия должен представить административному управляющему отчет о результатах принятых мер по восстановлению платежеспособности;
- 4) административный управляющий составляет заключение по результатам вышеупомянутого отчета;
- 5) проводится второе собрание кредиторов;
- 6) по итогам рассмотрения результатов финансового оздоровления суд принимает один из судебных актов (ст. 88, 92 Закона о банкротстве).

Судебные акты могут быть следующими:

- определение о прекращении производства по делу о банкротстве в случае, если непогашенная задолженность отсутствует;
- определение о введении внешнего управления в случае наличия возможности восстановить платежеспособность должника;

Совокупный срок финансового оздоровления и внешнего управления не может превышать 2 года.

Следующим этапом процедуры является внешнее управление.

Цель внешнего управления - восстановление платежеспособности организации - должника, с передачей полномочий по управлению ею внешнему управляющему.



Внешнее управление вводится для того, чтобы кредиторы смогли получить по своим требованиям в полном объеме, а не в какой-либо части, как это происходит на стадии конкурсного производства.

Внешнее управление вводится на срок до 18 месяцев и может быть продлено не более чем на 6 месяцев.

С момента введения внешнего управления руководитель и органы управления должника отстраняются, а их полномочия переходят к внешнему управляющему.

Перед окончанием внешнего управления внешний управляющий обязан представить собранию кредиторов отчет внешнего управляющего.

По результатам рассмотрения этого отчета собрание кредиторов принимает решение о дальнейших шагах в отношении должника.

Этапы проведения процедуры внешнего управления:

1. прекращаются полномочия руководителя должника и органов управления должника (за исключением тех полномочий органов управления, которые необходимы для принятий решений о размещении дополнительных акций должника, о продаже предприятия и некоторых других) и управление делами должника возлагается на внешнего управляющего (ст. 94 Закона о банкротстве). Внешний управляющий обязан принять в управление имущество должника и провести его инвентаризацию, вести бухгалтерский, финансовый, статистический учет и отчетность и др. (ст. 99 Закона о банкротстве);
2. вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, сроки исполнения которых наступили до введения внешнего управления: приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям; по долгам, возникшим до принятия заявления о признании должника банкротом, перестают начисляться неустойки (штрафы, пени), проценты и иные финансовые санкции - взамен по этим долгам с даты введения внешнего управле-

ния начисляются проценты в размере ставки рефинансирования и др. (ст. 95 Закона о банкротстве);

3. внешний управляющий составляет план внешнего управления с мерами и сроками по восстановлению платежеспособности должника;

4. управляющий проводит собрание кредиторов, на котором предоставляет план внешнего управления на утверждение;

5. внешний управляющий предоставляет собранию кредиторов и в суд отчет об итогах реализации плана внешнего управления предприятием;

6. по результатам рассмотрения отчета внешнего управляющего суд утверждает (или не утверждает этот отчет) и выносит соответствующее определение (ст. 117-119 Закона о банкротстве).

Решение суда может быть следующим:

- прекращение внешнего управления в связи с восстановлением платежеспособности должника;
- продление установленного срока внешнего управления;
- прекращение производства по делу в связи с удовлетворением всех требований кредиторов, в соответствии с реестром требований кредиторов;
- прекращение внешнего управления и признание должника банкротом, следовательно, открытие конкурсного производства;
- заключение мирового соглашения.

Принятие арбитражным судом решения о признании должника банкротом влечет за собой открытие конкурсного производства и утверждение конкурсного управляющего (ст. 127, 129, 144, 145 Закона о банкротстве). Конкурсное производство вводится сроком на год и может продлеваться не более, чем на 6 месяцев (ст. 124 Закона о банкротстве). Конкурсный управляющий не позднее, чем через 10 дней с даты своего утверждения, публикует сведения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства (ст. 128 Закона о банкротстве). С даты принятия судом ре-

шения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства (п. 1 ст. 126 Закона о банкротстве):

- 1) срок исполнения возникших до открытия конкурсного производства денежных обязательств и уплаты обязательных платежей должника считается наступившим;
- 2) прекращается начисление неустоек (штрафов, пеней), процентов и иных финансовых санкций по всем видам задолженности должника;
- 3) сведения о финансовом состоянии должника прекращают относиться к сведениям, признанным конфиденциальными или составляющим коммерческую тайну;
- 4) совершение сделок с имуществом должника допускается исключительно в порядке, установленном для конкурсного производства;
- 5) прекращается исполнение по всем исполнительным документам и они подлежат передаче конкурсному управляющему;
- б) снимаются ранее наложенные аресты на имущество должника и иные ограничения распоряжения имуществом должника, наложение новых арестов на имущество должника и иных ограничений не допускается;
- 7) исполнение обязательств должника осуществляется в порядке, установленном для конкурсного производства.

С даты принятия судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства (п. 2 ст. 126 Закона о банкротстве) прекращаются полномочия руководителя должника и иных органов управления (за исключением полномочий органов управления должника, уполномоченных принимать решения о заключении крупных сделок, а также о заключении соглашений об условиях предоставления денежных средств третьими лицами для исполнения обязательств должника (ст. 125 Закона о банкротстве). Эти полномочия переходят к конкурсному управляющему.

Все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства и выявленное в ходе конкурсного производства, составля-

ет конкурсную массу (ст. 131 Закона о банкротстве), - из этого имущества исключаются имущество, изъятое из оборота, имущественные права, связанные с личностью должника, а также иное предусмотренное законом о банкротстве имущество (ст. 132 Закона о банкротстве).

После завершения расчетов с кредиторами конкурсный управляющий обязан представить в арбитражный суд отчет о результатах проведения конкурсного производства (ст. 147 Закона о банкротстве).

Далее, арбитражный суд выносит определение о завершении конкурсного производства (ст. 149 Закона о банкротстве).

Конкурсный управляющий в течение 5 дней с даты получения определения арбитражного суда о завершении конкурсного производства должен представить указанное определение в орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц.

В настоящее время создано достаточно нормативно-правовых актов, позволяющих разрешать проблемы погашения долгов как юридических, так и физических лиц.

На сегодняшний день в России основными документами, используемыми при производстве дел о банкротстве, являются:

- 1) Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (ред. от 28.12.2013);
- 2) Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» (ред. от 02.07.2013);
- 3) Федеральный закон от 9 июля 2002 г. № 83-ФЗ «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» (ред. от 01.07.2011);
- 4) Арбитражный процессуальный кодекс РФ (АПК РФ) от 24.07.2002 № 95-ФЗ (ред. от 02.11.2013);
- 5) Гражданский кодекс РФ (ГК РФ) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 05.05.2014): статьи 25, 61, 65;

- 6) Кодекс об административных правонарушениях РФ (КоАП РФ) от 30.12.2001 № 195-ФЗ (ред. от 05.05.2014): статьи 14.12 и 14.13;
- 7) Налоговый кодекс РФ (НК РФ): части I и II (ред. от 28.12.2013);
- 8) Уголовный кодекс РФ (УК РФ) от 13.06.1996 № 63-ФЗ (ред. от 28.12.2013): статьи 195, 196, 197;
- 9) Уголовно-процессуальный кодекс РФ (УПК РФ) от 18.12.2001 № 174-ФЗ (ред. от 03.02.2014);
- 10) Постановление Правительства РФ № 367 от 25.06.2003 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»;
- 11) Приказ Минэкономразвития РФ от 18.04.2011 № 175 «Об утверждении Методики проведения анализа финансового состояния заинтересованного лица в целях установления угрозы возникновения признаков его несостоятельности (банкротства) в случае единовременной уплаты этим лицом налога»;
- 12) Постановление Правительства РФ № 257 от 29.05.2004 «Об обеспечении интересов Российской Федерации как кредитора в деле о банкротстве и в процедурах, применяемых в деле о банкротстве» (в ред. от 05.05.2012 г);
- 13) Постановление Правительства РФ № 855 от 27.12.2004 «Об утверждении временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»;
- 14) Приказ Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 № 104 (ред. от 13.12.2011) «Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций».

### 1.3 Объективная потребность в экспертных исследованиях при разрешении споров о несостоятельности

Судебная экспертиза назначается, когда для установления важных обстоятельств по делам об экономических спорах требуются специальные зна-



ния. Основным документом, регламентирующим порядок проведения экспертизы, разъясняющим права и обязанности эксперта является Федеральный Закон от 31 мая 2001 года № 73-ФЗ «О государственной судебно-экспертной деятельности в Российской Федерации»<sup>3</sup>. Помимо данного закона, деятельность эксперта и порядок проведения экспертизы устанавливают Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации, Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации, Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации и тд.

Экспертом в арбитражном суде является лицо, обладающее специальными знаниями по касающимся рассматриваемого дела вопросам и назначенное судом для дачи заключения. Экспертом может быть гражданин Российской Федерации, имеющий высшее образование и получивший дополнительное образование по конкретной экспертной специальности. Принципы осуществления государственной экспертной деятельности приводятся в Законе «О государственной судебно-экспертной деятельности». В частности в Законе указано следующее:

- государственная судебно-экспертная деятельность осуществляется только при полном соблюдении требований Конституции Российской Федерации и иных нормативных правовых актов, составляющих правовую основу данной деятельности;
- государственная судебно-экспертная деятельность должна осуществляться при неукоснительном соблюдении равноправия граждан, их конституционных прав на свободу и личную неприкосновенность, достоинство личности, неприкосновенность частной жизни, личную и семейную тайну, защиту чести и доброго имени, а также иных прав и свобод человека и гражданина в соответствии с Конституцией Российской Федерации;

---

<sup>3</sup> Федеральный закон "О государственной судебно-экспертной деятельности в Российской Федерации" от 31.05.2001 N 73-ФЗ

- при производстве судебной экспертизы эксперт должен быть независим, следовательно, он не может находиться в какой-либо зависимости от органа или лица, назначивших судебную экспертизу, сторон и других лиц, заинтересованных в исходе дела;
- не допускается воздействие на эксперта со стороны судов, судей, органов дознания, лиц, производящих дознание, следователей и прокуроров, а также иных государственных органов, организаций, объединений и отдельных лиц в целях получения заключения в пользу кого-либо из участников процесса или в интересах других лиц;
- эксперт проводит исследования объективно, основываясь на научной и практической основе, в пределах соответствующей специальности;
- заключение эксперта должно легко подвергаться проверке обоснованности и достоверности сделанных выводов на базе общепринятых научных и практических данных<sup>4</sup>.

Вышеописанные принципы деятельности экспертов являются общими, присущими экспертам всех видов экспертиз.

Судебная финансово-экономическая экспертиза проводится с целью установить, каково состояние финансовой деятельности организации, каков уровень соблюдения требований законодательных актов, регулирующий финансовые отношения с бюджетом<sup>5</sup>.

Объект судебной финансово-экономической экспертизы в широком (процессуальном) смысле – любые материалы дела, относящиеся к предмету экспертизы. К объектам судебной финансово-экономической экспертизы относятся документация, отражающая затраты, финансовые результаты деятельности, финансовые источники и тд. В частности, к данной документации относятся:

---

<sup>4</sup> Федеральный закон "О государственной судебно-экспертной деятельности в Российской Федерации" от 31.05.2001 N 73-ФЗ

<sup>5</sup> Россинская, Е. Р. Настольная книга судьи. Судебная экспертиза: теория и практика, типичные вопросы и нестандартные ситуации: судебно-экспертные учреждения, назначения экспертизы в суде, типичные экспертные ошибки, заключение эксперта, порядок проведения экспертиз / Е. Р. Россинская, Е. И. Галяшина. – М.: Проспект, 2013.

- бухгалтерский баланс;
- отчет о прибылях и убытках;
- отчет об изменениях капитала;
- отчет о движении денежных средств;
- приложение у бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках;
- пояснение к бухгалтерскому балансу;
- годовой отчет.

Документы из приведенного выше перечня должны быть наиболее полными и давать комплексное представление данных.

Предметом судебной финансово-экономической экспертизы являются обстоятельства дела, которые устанавливаются в отношении финансовой деятельности конкретной организации, а также фактические данные, характеризующие формирование и распределение в организации доходов и денежных средств, негативные тенденции в финансовых процессах, повлиявшие на показатели хозяйственной деятельности и деловой активности или способствовавшие совершению правонарушений, связанных с несоблюдением финансовой дисциплины. При изучении итоговых показателей деятельности организации финансово-экономическая экспертиза производит анализ не процесса формирования этих показателей, как судебно-бухгалтерская экспертиза, а анализ их содержания, с точки зрения самой сущности данных категорий. Поскольку финансовые показатели деятельности предприятия (себестоимость, рентабельность, прибыль) имеют интеграционный характер и определяются на основе синтеза многих источников экономической информации, целесообразнее проводить комплекс судебных экспертиз, выполняющихся параллельно или последовательно, по одному предприятию, либо проводить одну комплексную экспертизу, решающую общие задачи. Например, этот подход актуален для выявления признаков искажения такого показателя, как прибыль, для экономического анализа баланса, а также в иных

случаях, когда не исключается, что данные намеренно искажались различными способами.

Судебная финансово-экономическая экспертиза решает следующие задачи<sup>6</sup>:

- установление достоверности и экономической обоснованности финансовых показателей организации;
- исследование финансового состояния и платежеспособности ;
- анализ структуры доходов и расходов организации в целях определения в них диспропорций, повлиявших на величину балансовой прибыли;
- анализ динамики доходов и расходов организации;
- выявление расхождений в соотношении между себестоимостью продукции и динамикой устанавливаемых на нее цен в целях обнаружения фактов искажения отчетных данных о прибыли организации (предприятия);
- установление отклонений в распределении прибыли, приведших к необоснованному завышению денежных средств, оставляемых в распоряжении организации;
- анализ операций, связанных с образованием и использованием доходов и денежных фондов организации, в целях установления фактов недоплат или переплат по отдельным статьям доходов и направлениям расходов денежных средств;

Типичные вопросы эксперту, осуществляющему судебно-экономическую экспертизу в делах о неплатежеспособности:

- Обоснованы ли финансовые показатели предприятия в случаях искажения его данных о доходах и расходах;
- Какова степень платежеспособности предприятия;
- Какова структура и динамика доходов и расходов;

---

<sup>6</sup> Россинская, Е. Р. Настольная книга судьи. Судебная экспертиза: теория и практика, типичные вопросы и нестандартные ситуации: судебно-экспертные учреждения, назначения экспертизы в суде, типичные экспертные ошибки, заключение эксперта, порядок проведения экспертиз / Е. Р. Россинская, Е. И. Галяшина. – М.: Проспект, 2013.

- Имеются ли диспропорции в соотношении между себестоимостью продукции и динамикой цен в целях установления фактов искажения отчетных данных о прибыли предприятия;
- Имеются ли негативные отклонения в распределении и использовании прибыли, приведшие к необоснованному завышению сумм денежных средств, оставляемых в распоряжении предприятия;
- Каковы результаты анализа расчетных операций, связанных с образованием и использованием доходов и денежных фондов предприятия, в целях установления негативных отклонений (недоплат, переплат) по отдельным статьям доходов и направлениям расходования денежных средств;
- Какова степень обеспечения предприятия оборотными средствами, каковы причины образования дебиторской и кредиторской задолженностей.

По итогам проведенной экспертизы эксперт составляет заключение. В соответствии со статьей 80 Уголовно-процессуального кодекса Российской Федерации, заключение эксперта – это представленные в письменном виде содержание исследования и выводы по вопросам, поставленным перед экспертом лицом, ведущим производство по уголовному делу, или сторонами. Понятно, что эксперт дает заключение только в письменной форме. Форма изложения и оформления заключения урегулирована законодательством. В частности, статьей 86 Гражданского процессуального Кодекса Российской Федерации. В данной статье сказано, что заключение эксперта должно содержать подробное описание проведенного исследования, сделанные в результате его выводы и ответы на поставленные судом вопросы. В случае, если эксперт при проведении экспертизы установит имеющие значение для рассмотрения и разрешения дела обстоятельства, по поводу которых ему не были поставлены вопросы, он вправе включить выводы об этих обстоятельствах в свое заключение. Кроме того, в данной статье указано, что суд может выразить свое несогласие с изложенным в заключении эксперта, но несогласие должно быть мотивировано в решении суда.



Экспертное заключение состоит, как правило, из вводной, исследовательской и заключительной частей<sup>7</sup>.

Вводная часть состоит из:

- номера и наименования дела, по которому назначена экспертиза;
- краткого описания обстоятельств дела, имеющих отношение к исследованию;
- сведений об органе и лице, назначивших экспертизу, правовых основаниях для назначения экспертизы (постановление или определение);
- наименования экспертного учреждения, исходных сведений о лице (или лицах), производившем экспертизу (фамилия, имя, отчество, образование, экспертная квалификация, ученая степень, звание, стаж экспертной работы);
- рода и вида экспертизы.

Исследовательская часть содержит сведения:

- вид упаковки представленных на экспертизу объектов, ее целостность, реквизиты;
- состояние этих объектов и сравнительных образцов;
- процесс исследования по стадиям с описанием его методики, условий применения тех или иных методов.

В заключительной части приводятся выводы эксперта по поставленным вопросам и их обоснование.

Если вопрос выходит за пределы специальных знаний эксперта или предоставленные ему материалы недостаточны, он не дает заключения, а сообщает об этом органу, назначившему экспертизу.

---

<sup>7</sup> Россинская, Е. Р. Настольная книга судьи. Судебная экспертиза: теория и практика, типичные вопросы и нестандартные ситуации: судебно-экспертные учреждения, назначения экспертизы в суде, типичные экспертные ошибки, заключение эксперта, порядок проведения экспертиз / Е. Р. Россинская, Е. И. Галяшина. – М.: Проспект, 2013.

## 2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ ПРИЗНАКОВ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

### 2.1 Специальные термины и определения

Эксперт в арбитражном суде - лицо, обладающее специальными знаниями по касающимся рассматриваемого дела вопросам и назначенное судом для дачи заключения в случаях и в порядке, которые предусмотрены АПК РФ (ст.55 АПК РФ).

Заключение эксперта - предоставляемое в письменной форме подробное описание проведенного исследования, сделанные в результате его выводы и ответы на поставленные судом вопросы. В случае, если эксперт при проведении экспертизы установит имеющие значение для рассмотрения и разрешения дела обстоятельства, по поводу которых ему не были поставлены вопросы, он вправе включить выводы об этих обстоятельствах в свое заключение (ст. 86 ГПК).

Показания эксперта - сведения, сообщенные им на допросе, проведенном после получения его заключения, в целях разъяснения или уточнения данного заключения (ст.80 УПК РФ).

Специалист в арбитражном суде - лицо, обладающее необходимыми знаниями по соответствующей специальности, осуществляющее консультации по касающимся рассматриваемого дела вопросам (ст.55.1 АПК РФ).

Заключение специалиста - представленное в письменном виде суждение по вопросам, поставленным перед специалистом сторонами (ст. 80 УПК РФ).

Показания специалиста - сведения, сообщенные им на допросе об обстоятельствах, требующих специальных познаний, а также разъяснения своего мнения (ст.80 УПК РФ). Компетенция эксперта –специальные знания из области теории экспертизы и методик, обеспечивающий решение всех возможных вопросов, относящихся к данной экспертизе.

Квалификация судебного эксперта – уровень подготовленности эксперта по той или иной экспертной специальности, дающий право на самостоятельное производство экспертиз по данной специальности; уровень специальных познаний в области судебно-экспертных и материнских наук, профессиональных экспертных навыков сведущего лица.

Внутреннее убеждение (судебного) эксперта – субъективно-объективная категория, характеризующая психологическое состояние эксперта, возникающее в результате проведённого исследования и оценки полученных данных. Субъективный момент данной категории заключается в свободной оценке экспертом в пределах его компетенции результатов исследования. Объективная сторона внутреннего убеждения эксперта определяется тем, что в процессе исследования эксперт использует теоретические познания, методы и методики, апробированные и принятые как объективные в экспертизе данного вида. Это обстоятельство предопределяет в немалой степени, как технологию экспертного исследования, так и получаемые результаты. Внутреннее убеждение (судебного) эксперта представляет собой психическое состояние твёрдой уверенности в истинности полученных результатов и правильности их оценки, достаточной для формулирования выводов, как ответов на поставленные перед экспертом вопросы.

Экспертиза судебная – исследование и дача заключения в соответствии с установленным федеральными законами порядком, лицом, сведущим в науке, технике, искусстве и ремесле (экспертом), в целях установления обстоятельств (фактических данных) дела. Факты, изложенные в заключении эксперта и выводы выполненные на основе изложенных фактов служат доказательством в процессе расследования, рассмотрения уголовных, арбитражных и гражданских дел.

Материалы дела – собранные, систематизированные и образующие содержание уголовного (гражданского, арбитражного) дела (делопроизводства), протоколы следственных и судебных действий, распорядительные про-

цессуальные акты и иные документы, приобщённые к делу вещественные доказательства, документы, образцы, иные материалы для сравнения.

Исходные данные – совокупность сведений об обстоятельствах дела и (или) свойствах объектов экспертного исследования, содержащихся в определении (постановлении) о назначении экспертизы и (или) в предоставленных эксперту материалах дела – фактические исходные данные.

Вывод эксперта – часть заключения эксперта, содержащая ответ на вопрос следователя или суда, в котором сообщаются установленные им фактические данные. Выводы возможны и по вопросам, которые эксперт разрешает по собственной инициативе.

Истинность заключения судебного эксперта – обязательное свойство заключения эксперта как судебного доказательства, заключающееся в объективном и содержательном отражении в выводах действительных обстоятельств дела.

Ответственность судебного эксперта – юридическая ответственность эксперта за не выполнение или не надлежащее выполнение своих процессуальных обязанностей. За дачу заведомо ложного заключения (во всех процессах) и за разглашение данных предварительного следствия (в уголовном процессе) эксперт привлекается к уголовной ответственности на основании процессуальных кодексов и в соответствии с уголовным законом. Под заведомо ложным имеется в виду не правильное заключение, данное умышленно. В случае менее серьёзных упущений возможны административные и дисциплинарные наказания. Эксперт, своевременно заявивший о том, что он дал заведомо ложное заключение, освобождается от уголовной ответственности.

Подписка судебного эксперта – предусмотренное процессуальным законом удостоверение экспертом того факта, что он предупреждён (следователем, руководителем экспертного учреждения по поручению следователя, суда) об уголовной ответственности за дачу заведомо ложного заключения и ему разъяснены его права и обязанности.

Объект исследования – документы, образцы, вещественные доказательства и другие материалы дела, представленные эксперту для проведения исследования в целях получения ответа на поставленные перед ним вопросы.

Предмет исследования – существенные факты, обстоятельства, свойства или отношения объекта исследования, познание которых важно для решения теоретических или практических проблем. Предмет исследования определяет границы изучения объекта в конкретном исследовании.

Бухгалтерский баланс – это свод информации о стоимости имущества и обязательствах организации, представленный в табличной форме. Баланс состоит двух разделов Актива и Пассива. Актив всегда должен быть равен Пассиву, именно поэтому форма отчет носит название Баланс.

Актив баланса – часть бухгалтерского баланса, отражающая на определенную дату в денежном выражении имущество (средства) предприятия, его состав и размещение.

Основные средства — это средства труда, имеющие материально-вещественную форму и сохраняющие ее в процессе использования. Объекты основных средств, предназначенные для использования в течение длительного времени (свыше 12 месяцев). К основным средствам относятся здания, сооружения, земля, станки, оборудование, транспорт и т.п.

Внеоборотные активы – это активы, срок использования (погашения) которых составляет более одного года.

Оборотные активы – это активы, которые служат или погашаются в течение 12 месяцев, либо в течение нормального операционного цикла организации (если он превышает 1 год).

Запасы – это активы, используемые в качестве сырья при производстве готовой продукции, при выполнении работ, оказании услуг, предназначенные для продажи (т.е. готовая продукция и товары), используемые для управленческих нужд.

Ликвидные активы – это активы, которые могут быть быстро и с минимальными затратами обращены в денежные средства. Самый высоколиквидный актив – денежные средства. Другими высоколиквидными активами принято считать такие оборотные активы, как краткосрочные финансовые вложения. Краткосрочную дебиторскую задолженность нельзя назвать высоколиквидным активом, но ее относят к активам, более ликвидным, чем запасы и прочие оборотные активы. На самом деле, чтобы оценить ликвидность дебиторской задолженности, нужно смотреть, может ли она быть легко взыскана или продана (уступлена). Признаком ликвидного актива является наличие свободного рынка, где обращаются подобные активы.

Пассив баланса – часть бухгалтерского баланса, отражающая на определенную дату в денежном выражении совокупность источников формирования имущества, иначе средств, организации. Пассив раскрывает источники финансирования, за счет которых сформирован актив баланса.

Уставный капитал организации определяет минимальный размер ее имущества, гарантирующего интересы ее кредиторов. Законом может быть установлена минимальная величина уставного капитала.

Резервный капитал – часть имущества организации, предназначенная для покрытия его убытков. Резервный капитал может быть использован только на цели, предусмотренные законодательством и/или учредительными документами предприятия.

Кредиторская задолженность – это долги организации к уплате. Кредиторская задолженность возникает, когда от покупателей получен аванс, а товары (работы, услуги) еще не реализованы, или если от поставщика получены товары (работы, услуги), а денежные средства за них еще не выплачены.

Дебиторская задолженность – это задолженность перед организацией, т.е. долги к получению. Дебиторская задолженность возникает, когда товары (работы, услуги) реализованы, а денежные средства за них еще не получены,

или когда поставщику выплачен аванс, а товары (работы, услуги) в счет него еще не поступили.

Собственные оборотные средства, – это сумма источников средств организации, на которую оборотные активы организации превышают ее краткосрочные обязательства. Данный показатель используется для оценки возможности организации рассчитаться по краткосрочным обязательствам, реализовав все свои оборотные активы. Собственные оборотные средства определяют степень платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

Кредитоспособность – это комплексная правовая и финансовая характеристика заемщика, представленная финансовыми и нефинансовыми показателями, позволяющая оценить его возможность в будущем полностью и в срок, предусмотренный в кредитном договоре, рассчитаться по своим долговым обязательствам перед кредитором, а также определяющая степень риска банка при кредитовании конкретного заемщика.

Бухгалтерский учет – формирование документированной систематизированной информации об объектах, предусмотренных настоящим Федеральным законом, в соответствии с требованиями, установленными настоящим Федеральным законом, и составление на ее основе бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность – информация о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период, систематизированная в соответствии с требованиями, установленными Федеральным законом «О бухгалтерском учете». Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, за исключением случаев, установленных Федеральным законом «О бухгалтерском учете», состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и приложений к ним.

Несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Должник – гражданин, в том числе индивидуальный предприниматель, или юридическое лицо, оказавшиеся неспособными удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение срока, установленного настоящим Федеральным законом.

Денежное обязательство – обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовой сделке и (или) иному предусмотренному Гражданским кодексом Российской Федерации, бюджетным законодательством Российской Федерации основанию;

Обязательные платежи – налоги, сборы и иные обязательные взносы, уплачиваемые в бюджет соответствующего уровня бюджетной системы Российской Федерации и (или) государственные внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации.

Кредиторы – лица, имеющие по отношению к должнику права требования по денежным обязательствам и иным обязательствам, об уплате обязательных платежей, о выплате выходных пособий и об оплате труда лиц, работающих по трудовому договору.

Санация – меры, принимаемые собственником имущества должника – унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника, кредиторами должника и иными лицами в целях предупреждения банкротства и восстановления платежеспособности должника, в том числе на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве.

Наблюдение – процедура банкротства, применяемая к предприятию-должнику в целях обеспечения сохранности его имущества, проведения ана-



лиза финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения их первого собрания.

Финансовое оздоровление - процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности.

Внешнее управление — это процедура в деле о банкротстве, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности с передачей полномочий по управлению должником внешнему управляющему.

Конкурсное производство — процедура, применяемая в деле о банкротстве к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

Мировое соглашение — это документ, заключая который стороны прекращают спор или устраняют иную неопределенность в своих правоотношениях посредством взаимных предоставлений (уступок).

Мораторий – приостановление исполнения должником денежных обязательств и уплаты обязательных платежей.

Вред, причиненный имущественным правам кредиторов – уменьшение стоимости или размера имущества должника и (или) увеличение размера имущественных требований к должнику, а также иные последствия совершенных должником сделок или юридически значимых действий либо бездействия, приводящие к полной или частичной утрате возможности кредиторов получить удовлетворение своих требований по обязательствам должника за счет его имущества.

Неплатежеспособность – прекращение исполнения должником части денежных обязательств или обязанностей по уплате обязательных платежей, вызванное недостаточностью денежных средств. При этом недостаточность денежных средств предполагается, если не доказано иное.

Недостаточность имущества – превышение размера денежных обязательств и обязанностей по уплате обязательных платежей должника над стоимостью имущества (активов) должника.

Фиктивное банкротство – заведомо ложное публичное объявление руководителем или учредителем (участником) юридического лица о несостоятельности данного юридического лица или индивидуальным предпринимателем о своей несостоятельности.

Преднамеренное банкротство – совершение руководителем или учредителем (участником) юридического лица либо индивидуальным предпринимателем действий (бездействия), заведомо влекущих неспособность юридического лица или индивидуального предпринимателя в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

## 2.2 Описание примененных методов исследования

Для оценки степени неплатежеспособности эксперту нужно ответить на следующие вопросы<sup>8</sup>:

- как изменилось финансовое состояние организации за указанный период и какова направленность изменений в хозяйственной деятельности предприятия в указанном периоде;
- как изменилась кредитоспособность предприятия;
- какова вероятность банкротства;

С учетом приведенных выше вопросов была составлена программа экспертного исследования, которая включает в себя:

- Общая характеристика предприятия;
- Характеристика кредитоспособности;

---

<sup>8</sup> Россинская, Е. Р. Настольная книга судьи. Судебная экспертиза: теория и практика, типичные вопросы и нестандартные ситуации: судебно-экспертные учреждения, назначения экспертизы в суде, типичные экспертные ошибки, заключение эксперта, порядок проведения экспертиз / Е. Р. Россинская, Е. И. Галяшина. – М.: Проспект, 2013.

- Вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса;
- Расчет показателей рентабельности;
- Оценка степени платежеспособности.

Для дачи ответа на вопрос о том, как изменилось финансовое состояние организации за указанный период и какова направленность изменений в хозяйственной деятельности предприятия в указанном периоде была использована методика Распоряжение № 31-р, Правила № 367, Приказ № 104.

Для ответа на вопрос об изменениях кредитоспособности применялась методика Сбербанка России.

Для оценки наличия признаков вероятности банкротства использовались модели дискриминантного анализа, модели Лиса, Альтмана, Таффлера, Спрингейта, Лего, Шеремета, Давыдовой-Беликова, Зайцевой и тд.

В данной работе использовались официальные российские методики определения степени платежеспособности предприятия:

1. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденных распоряжением Федерального управления от 12 августа 1994 г. № 31-р;
2. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367;
3. Методика проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций, утвержденная Минэкономразвития РФ в Приказе от 21 апреля 2006 г. № 104.

Методики дискриминантного анализа:

1. Двухфакторная модель Э. Альтмана (США);
2. Пятифакторная модель Конана-Голдера (Франция);

3. Четырехфакторная модель Р. Лиса (Великобритания);
4. Четырехфакторная модель Таффлера-Тишоу (Великобритания);
5. Трехфакторная модель Ж. Лего (Канада);
6. Четырехфакторная модель Г. Спрингейта (Канада);
7. Система показателей У. Бивера (США).
8. Четырехфакторная модель Давыдовой-Беликова (Иркутская модель);
9. Шестифакторная модель О.П. Зайцевой;
10. Пятифакторная модель Шеремета-Сайфуллина;
11. Модель Бариленко, Кузнецова, Плотниковой, Кайро;
12. Модель Шеремета.

Далее, каждая модель будет рассмотрена подробнее и приведется порядок расчета.

Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденных распоряжением Федерального управления от 12 августа 1994 г. № 31-р.

В соответствии с этим документом:

1. Для характеристики ликвидности применяется коэффициент текущей ликвидности (КТЛ), который рассчитывается как:

$$\text{КТЛ} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО} - \text{ДБП} - \text{ОЦО}},$$

где: ОА – оборотные активы (итог второго раздела баланса), КО – краткосрочные обязательства (итог пятого раздела баланса), ДБП – доходы будущих периодов, ОЦО – оценочные обязательства. Нормативное значение КТЛ – не менее 2. Коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке.

2. Для определения коэффициента обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, применяется следующая формула:

$$\text{КОСС} = \frac{\text{СК} - \text{ВА}}{\text{ОА}},$$

где: КОСС – коэффициент обеспеченности собственными средствами; СК – собственный капитал (итог третьего раздела баланса), ВА – внеоборотные активы (итог первого раздела баланса), ОА – оборотные активы (итог второго раздела баланса). Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия. Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Для КОСС нормативное значение установлено в размере не менее 0,1. Структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным, если на конец отчетного периода хотя бы один из двух рассмотренных выше коэффициентов составит величину менее нижней границы установленного норматива, т.е. КТЛ < 2 или КОСС < 0,1.

3. Для того, чтобы установить возможность восстановления платежеспособности предприятия за период равный 6 месяцам, необходимо рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности (КВП). КВП рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{КВП} = \frac{\text{КТЛ}_1 + (6/\text{T}) * (\text{КТЛ}_1 - \text{КТЛ}_0)}{2},$$

где: КТЛ<sub>1</sub> и КТЛ<sub>0</sub> – коэффициенты текущей ликвидности соответственно на конец отчетного периода и конец предыдущего года, Т – отчетный период в

месяцах (12, т.к. период равен одному году), цифра «6» – период возможного восстановления платежеспособности, выраженный в месяцах.

Норматив для КВП установлен в размере 1. Если сложится положение, что  $KВП \geq 1$ , то предприятие в краткосрочной перспективе сможет восстановить платежеспособность. Если же  $KВП < 1$ , это означает, что у предприятия нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность.

4. После проведенных расчетов следует проверить, не утратит ли предприятия свою платежеспособность (КУП) в течение ближайших трех месяцев, данный расчет можно провести по следующей формуле:

$$КУП = \frac{КТЛ1 + \left(\frac{3}{T}\right) * (КТЛ1 - КТЛ0)}{2},$$

где: КТЛ1 и КТЛ0 – коэффициенты текущей ликвидности соответственно на конец отчетного периода и конец предыдущего года, Т – отчетный период в месяцах (12, т.к. период равен одному году), цифра «3» – период возможной утраты платежеспособности, выраженной в месяцах.

Норматив для Куп установлен в размере, равном 1. Если  $КУП \geq 1$ , то у предприятия есть реальная возможность сохранить свою платежеспособность; если же  $КУП < 1$ , то у предприятия в ближайшее время имеется угроза утраты платежеспособности.

Действующей официальной методикой анализа финансового состояния предприятия (организации) с целью установления вероятности банкротства являются Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367. Правила № 367 в соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» определяют принципы и условия проведения арбитражным управляющим финансового анализа, а также состав сведений, используемых арбитражным управляющим

при его проведении. Арбитражный управляющий оценивает финансовое состояние должника на дату проведения анализа, его финансовую, хозяйственную и инвестиционную деятельность, положение на товарных и иных рынках. Документы, в которых отражаются результаты анализа финансового состояния должника, арбитражный управляющий представляет собранию (комитету) кредиторов, в арбитражный суд, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, в порядке, установленном выше Законом, а также саморегулируемой организации арбитражных управляющих, членом которой он является, при проведении проверки его деятельности.

Представляется, что методика финансового анализа, изложенная в Правилах № 367, может применяться и предприятиями, в отношении которых не введена процедура банкротства. При разработке мер по финансовому оздоровлению аналитику следует обратить особое внимание на требования к содержанию анализа по вышеизложенным направлениям анализа. Далее представлена таблица, содержащая показатели с характеристиками и формулы расчета по данной методике.

Таблица 4 – Методика финансового анализа, изложенная в Правилах № 367

Название коэффициента	Смысловое значение коэффициента	Услов. обознач	Формула расчета	Пояснение к формуле
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ДОЛЖНИКА</b>				
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. практически, абсолютно ликвидными активами	КАЛ	$КАЛ = \frac{ОАнл}{ТО}$	ОАнл – наиболее ликвидные оборотные активы, к которым относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, ТО – текущие обязательства, к которым относятся краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства
Коэффициент текущей ликвидности	Показывает способность компании погашать краткосрочные обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия.	КТЛ	$КТЛ = \frac{ОАл}{ТО}$	ОАл – оборотные активы ликвидные, к которым относятся ОАнл, отгруженные товары, краткосрочная дебиторская задолженность без задолженности учредителей по взносам в уставный капитал и прочие оборотные активы
Показатель обеспеченности обязательствами	Коэффициент обеспеченности обязательств активами - характеризуется величиной активов организации, приходящихся на единицу долга. Данный показатель должен быть около 1 или выше, это свидетельствует о том, насколько собственные активы предприятия покрывают долговые обязательства	ПООД	$ПООД = \frac{ОАл + ВАскор}{ОД}$	ВАскор – внеоборотные активы, скорректированные, т.е. за вычетом деловой репутации и капитальных затрат в арендованные основные средства, ОД – суммарные обязательства, т.е. ТО + долгосрочные обязательства
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки. Критическое значение для Спто меньше или равно 6 месяцам	СПТО	$СПТО = \frac{ТО}{Вм}$	Вм – среднемесячная валовая выручка, т.е. выручка, полученная за отчетный период, выраженная в денежной форме, деленная на число месяцев в отчетном периоде



Продолжение таблицы 4

Название коэффициента	Смысловое значение коэффициента	Услов. обознач	Формула расчета	Пояснение к формуле
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ДОЛЖНИКА</b>				
Коэффициент автономии или коэффициент финансовой независимости	Коэффициент финансовой независимости показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала. Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств. Чем выше значение коэффициента, тем с большей вероятностью организация может погасить долги за счет собственных средств. Чем больше показатель, тем независимее предприятие	КФН	$\text{КФН} = \frac{\text{СС}}{\text{А}}$	СС – собственные средства, которые рассчитываются как сумма итогов по разделу три баланса, доходов будущих периодов, оценочных обязательств, за вычетом капитальных вложений в арендованные основные средства и задолженности учредителей в уставный капитал организации, А – совокупные активы (итог раздела один + итог раздела два баланса)
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия. Нормативное значение = 0,1. Если коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1, то структура баланса компании признается неудовлетворительной	КСОС	$\text{КСОС} = \frac{\text{СС} - \text{ВА}_{\text{скор}}}{\text{ОА}}$	ОА – оборотные активы, которые определяются как итог второго раздела баланса за вычетом товаров отгруженных, СС – собственные средства, которые рассчитываются как сумма итогов по разделу три баланса, доходов будущих периодов, оценочных обязательств, за вычетом капитальных вложений в арендованные основные средства и задолженности учредителей в уставный капитал организации, ВА <sub>скор</sub> – внеоборотные активы, скорректированные, т.е. за вычетом деловой репутации и капитальных затрат в арендованные основные средства
Доля просроченной задолженности в пассивах	Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации.	ДКЗП	$\text{ДКЗП} = \frac{\text{КЗП}}{\text{П}} * 100$	КЗП – просроченная кредиторская задолженность, П – совокупные пассивы. Выражается в процентах

Продолжение таблицы 4

Название коэффициента	Смысловое значение коэффициента	Услов. обознач	Формула расчета	Пояснение к формуле
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	Этот показатель характеризует, какая величина денежных и иных финансовых средств Общества отвлечена из оборота в пользу третьих лиц. В мировой практике принято считать, что нормальное значение коэффициента менее 0,4. Значение показателя 0,4 и более является нежелательным, тревожным считается значение 0,7 и более. Таким образом, компания самостоятельно сможет оценить влияние объема дебиторской задолженности на общую картину финансовой состоятельности	ПОДЗ	$\text{ПОДЗ} = \frac{\text{ДД} + \text{ЗУ} + \text{ОАпв}}{\text{А}}$	ДДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность, ЗУ – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал, ОАпв – потенциальные оборотные активы, подлежащие возврату, к коим относится дебиторская задолженность, списанная в убыток и сумма выданных гарантий и поручительств
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ДЕЛОВУЮ АКТИВНОСТЬ ДОЛЖНИКА</b>				
Рентабельность активов	Это наиболее общий показатель в системе характеристик рентабельности, отражающий величину прибыли на единицу стоимости капитала.	РА	$\text{РА} = \frac{\text{ЧП}}{\text{А}} * 100$	ЧП – чистая прибыль, А – совокупные активы. Выражается в процентах.
Норма чистой прибыли	Этот показатель демонстрирует, сколько прибыли приходится на единицу (рубль) выручки.	НП	$\text{НП} = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} * 100$	ЧП – чистая прибыль, В – выручка. Выражается в процентах

Минэкономразвития РФ в Приказе от 21 апреля 2006 г. № 104 утвердило Методику проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций. Целью проведения такого учета и анализа является оценка платежеспособности и выявление фактов ухудшения платежеспособности и возникновения угрозы банкротства.

Для реализации этой цели Минэкономразвития РФ предложило изложенную в таблице 5 группировку предприятий по степени угрозы банкротства, критерии для отнесения их к определенной группе, а также показатели, по которым определяется наличие признаков банкротства. Ниже приведена таблица 5. Далее представлена таблица 6, в которой приведены модели дискриминантного анализа, формулы расчета моделей и комментарии к ним.

В отдельную таблицу 7 вынесена система расчета показателей У. Бивера. Уильям Бивер стал одним из первопроходцев в исследовании денежных потоков предприятия. Система показателей У. Бивера предполагает, что отношение чистого денежного потока к сумме долга может определить риск банкротства предприятия. Формула коэффициента, выражающая его величину именуется формулой Бивера.

Основным отличием системы Бивера от иных систем диагностики банкротства предприятия является то, что в данной системе основным не является интегральный показатель (если сравнивать с моделями Альтмана), а также не учитывается вес каждого отдельного коэффициента. Значения нескольких коэффициентов сравниваются с нормативными величинами, и в соответствии с ними предприятию присваивается одно из трех состояний:

1. Финансово устойчивое;
2. Вероятное банкротство в течение пяти лет;
3. Вероятное банкротство в течение одного года;

Таблица 5 - Методика проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций

Группа предприятий	Показатели, определяющие признаки банкротства	Критерии отнесения предприятия к группе
<p>Группа 1: платежеспособные предприятия, в установленный срок полностью рассчитывающиеся по своим обязательствам, за счет результата хозяйственной деятельности и ликвидного имущества.</p> <p>Группа 2: предприятия, не имеющие достаточно финансовых ресурсов для обеспечения своей платежеспособности.</p> <p>Группа 3: предприятия, имеющие признаки банкротства, установленные ФЗ-127 «О несостоятельности (банкротстве).</p> <p>Группа 4: предприятия, у которых имеется угроза возбуждения дела о банкротстве.</p> <p>Группа 5: предприятия, в отношении которых принято заявление о признании их банкротом.</p> <p>Если у предприятия наблюдаются признаки, по которым оно может быть отнесено более, чем к одной группе, то следует отнести его, в итоге, к группе с большим порядковым номером.</p>	<p>1. Степень платежеспособности по текущим обязательствам (Спс):</p> $\text{Спс} = \frac{\text{ТО}}{\text{Вм}}$ <p>где ТО – текущие обязательства, рассчитываемые по бухгалтерскому балансу следующим образом: краткосрочные обязательства – доходы будущих периодов – оценочные обязательства;</p> <p>Вм – среднемесячная выручка, рассчитываемая по отчету о прибылях и убытках как отношение выручки к количеству месяцев в отчетном периоде.</p> <p>Критическое значение для Спс <math>\leq 6</math> мес.</p> <p>2. Коэффициент текущей ликвидности (Ктл):</p> $\text{Ктл} = \frac{\text{Ал}}{\text{ТО}}$ <p>где Ал – ликвидные активы, рассчитываемые по бухгалтерскому балансу и приложениям к нему как сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, товаров отгруженных, готовой продукции, товаров для перепродажи, краткосрочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов. Критическое значение для Ктл <math>\geq 1</math>.</p>	<p>1. Если Спс <math>\leq 6</math> мес. и (или) Ктл <math>\geq 1</math>, предприятие относится к группе 1.</p> <p>2. Если Спс <math>&gt; 6</math> мес. и одновременно Ктл <math>&lt; 1</math>, предприятие относится к группе 2.</p> <p>3. Отнесение к группам 3-5 осуществляется на основании сведений о событиях и обстоятельствах, которые увеличивают риск несостоятельности, т.е.:</p> <p>а) если имеется просроченная более 6 мес. задолженность по денежным обязательствам и (или) уплате обязательных платежей, предприятие относится к группе 3;</p> <p>б) если в отношении предприятия приняты решения налогового (таможенного) органа о взыскании задолженности за счет имущества или кредиторами направлен (предъявлен к исполнению) исполнительный документ в службу судебных приставов в случае, если требования к предприятию составляют не менее 500 000 руб., то предприятие относится к группе 4;</p> <p>в) если в отношении предприятия в арбитражный суд подано заявление о признании его банкротом или арбитражным судом введена процедура банкротства, оно относится к группе 5.</p>

Таблица 6 – Модели дискриминантного анализа

Модель банкротства, оценка вероятности по модели	Коэффициенты модели и их расчет
<b>Э. АЛЬТМАН (США) - ДВУХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ</b>	
$Z = - 0,3877 - 1,0736 * x1 + 0,0579 * x2$	
<p>Z – показатель, дающий оценку вероятности наступления банкротства. Оценка вероятности банкротства:            а) <math>Z &gt; 0</math>, вероятность банкротства велика (более 50%) и возрастает по мере увеличения Z;            б) <math>Z = 0</math>, вероятность банкротства равна 50 %;            в) <math>Z &lt; 0</math>, вероятность банкротства невелика (менее 50%) и снижается по мере снижения Z</p>	<p>коэффициент текущей ликвидности (X1)  <math display="block">X1 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{краткосрочные обязательства}}</math>           коэффициент финансовой независимости (X2)  <math display="block">X2 = \frac{\text{заемные средства}}{\text{валюта баланса}}</math></p>
<b>Ж. КОНАН И М. ГОЛДЕР (ФРАНЦИЯ, 1979 Г.), ПЯТИФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ</b>	
$Z = - 0,16 * x1 - 0,22 * x2 + 0,87 * x3 + 0,1 * x4 - 0,24 * x5$	
<p>Вероятность наступления кризисной ситуации (банкротства) составляет 20-10 процентов, если значение Z менее или равно – 0,164.            Примечание. X4 в числителе включает в себя расчеты с персоналом по оплате труда, налоги и сборы, валовая прибыль, управленческие расходы.</p>	<p>доля быстрореализуемых активов в общей величине активов (X1)  <math display="block">X1 = \frac{\text{денежные средства} + \text{краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{общая величина активов}}</math>           доля постоянного капитала в общей сумме средств (X2)  <math display="block">X2 = \frac{\text{собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства}}{\text{валюта баланса}}</math>           соотношение финансовых расходов и выручки (X3)  <math display="block">X3 = \frac{\text{проценты к уплате}}{\text{выручка от продаж}}</math>           доля расходов на персонал в добавленной стоимости (X4)  <math display="block">X4 = \frac{\text{расчеты с персоналом по оплате труда}}{\text{себестоимость}}</math>           коэффициент соотношения прибыли до уплаты процентов и налогов и заемного капитала (X5)  <math display="block">X5 = \frac{\text{прибыль до налогообложения} + \text{проценты к уплате}}{\text{долгосрочные обязательства} + \text{краткосрочные обязательства}}</math></p>

Продолжение таблицы 6

Модель банкротства, оценка вероятности по модели	Коэффициенты модели и их расчет
Р. ЛИС (ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, 1972 Г.). ЧЕТЫРЕХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ	
$Z = 0,063 * x_1 - 0,092 * x_2 + 0,057 * x_3 + 0,001 * x_4$	
<p>Оценка вероятности банкротства:                      а) предельное значение для <math>Z</math> равняется 0,037;                      б) чем выше значение <math>Z</math>, тем выше платежеспособность предприятия</p>	<p>доля оборотного капитала в общей величине активов (X1)  <math display="block">X1 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{общая величина активов}}</math>                     рентабельность активов (X2)  <math display="block">X2 = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{общая величина активов}}</math>                     доля формирования активов за счет нераспределенной прибыли (X3)  <math display="block">X3 = \frac{\text{нераспределенная прибыль}}{\text{общая величина активов}}</math>                     коэффициент соотношения собственного и заемного капиталов (X4)  <math display="block">X4 = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{заемный капитал}}</math></p>
Р. ТАФФЛЕР И Г. ТИШОУ (ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, 1977 Г.). ЧЕТЫРЕХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ	
$Z = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4$	
<p>Оценка вероятности банкротства:                      а) <math>Z &lt; 0,2</math>, банкротство более чем вероятно;                      б) <math>Z \geq 0,3</math>, вероятность банкротства ничтожна, у предприятия неплохие долгосрочные перспективы</p>	<p>коэффициент соотношения прибыли от продаж и краткосрочных обязательств (X1)  <math display="block">X1 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{краткосрочные обязательства}}</math>                     коэффициент соотношения оборотных активов и обязательств (X2)  <math display="block">X2 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{долгосрочные + краткосрочные обязательства}}</math>                     доля формирования активов за счет краткосрочных обязательств (X3)  <math display="block">X3 = \frac{\text{краткосрочные обязательства}}{\text{общая величина активов}}</math>                     коэффициент оборачиваемости активов (X4) = <math display="block">\frac{\text{выручка}}{\text{общая величина активов}}</math></p>

Продолжение таблицы 6

Модель банкротства, оценка вероятности по модели	Коэффициенты модели и их расчет
<b>Ж. ЛЕГО (КАНАДА). ТРЕХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ</b>	
$Z = 4,5913 * x_1 + 4,508 * x_2 + 0,3936 * x_3 - 2,7616$	
<p>Критическое значение для <math>Z</math> равно <math>-0,3</math>. Если значение меньше <math>0,3</math>, вероятность банкротства высока.</p>	<p>доля формирования активов за счет акционерного капитала(<math>X_1</math>)  <math display="block">X_1 = \frac{\text{акционерный капитал}}{\text{общая величина активов}}</math>                     рентабельность активов, рассчитанная исходя из прибыли до уплаты процентов и налогов(<math>X_2</math>)  <math display="block">X_2 = \frac{\text{прибыль до налогообложения} + \text{проценты к уплате}}{\text{общая величина активов}}</math>                     коэффициент оборачиваемости активов за два предыдущих периода(<math>X_3</math>)  <math display="block">X_3 = \frac{\text{выручка за два предыдущих периода}}{\text{общая величина активов за два предыдущих периода}}</math></p>
<b>Г. СПРИНГЕЙТ (КАНАДА, 1978 Г.). ЧЕТЫРЕХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ</b>	
$Z = 1,03 * x_1 + 3,07 * x_2 + 0,66 * x_3 + 0,4 * x_4$	
<p>Критическое значение для <math>Z</math> равно <math>0,862</math>.                      Если:                      а) <math>Z &gt; 0,862</math>, предприятие платежеспособно;                      б) <math>Z &lt; 0,862</math>, предприятие является банкротом (получает оценку «крах»)</p>	<p>доля оборотного капитала в валюте баланса(<math>X_1</math>)  <math display="block">X_1 = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{валюта баланса}}</math>                     рентабельность активов, рассчитанная исходя из прибыли до уплаты процентов и налогов(<math>X_2</math>)  <math display="block">X_2 = \frac{\text{прибыль до налогообложения} + \text{проценты к уплате}}{\text{общая величина активов}}</math>                     коэффициент соотношения прибыли до налогообложения и краткосрочных обязательств (<math>X_3</math>)  <math display="block">X_3 = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{краткосрочные обязательства}}</math>                     коэффициент оборачиваемости активов (<math>X_4</math>)  <math display="block">X_4 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{общая величина активов}}</math></p>

Продолжение таблицы 6

Модель банкротства, оценка вероятности по модели	Коэффициенты модели и их расчет
<b>ИРКУТСКАЯ МОДЕЛЬ ДАВЫДОВОЙ-БЕЛИКОВА. ЧЕТЫРЕХФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ</b>	
$R = 8,38 * K1 + K2 + 0,054 * K3 + 0,63 * K4$	
<p>R – показатель банкротства предприятия. Оценка вероятности банкротства:</p> <p>а) <math>R &lt; 0</math> – максимальная (90% - 100%);</p> <p>б) <math>0 &lt; R &lt; 0,18</math> – высокая (60% - 80%);</p> <p>в) <math>0,18 &lt; R &lt; 0,32</math> – средняя (35% - 50%);</p> <p>г) <math>0,32 &lt; R &lt; 0,42</math> – низкая (15% - 20%);</p> <p>д) <math>R &gt; 0,42</math> – минимальная (до 10 %)</p>	<p>доля работающего капитала в общей величине активов(K1)</p> $K1 = \frac{\text{чистый оборотный капитал}}{\text{суммарные активы}}$ <p>рентабельность собственного капитала(K2)</p> $K2 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал}}$ <p>коэффициент оборачиваемости активов (K3)</p> $K3 = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{суммарные активы}}$ <p>рентабельность затрат на проданную продукцию(K4)</p> $K4 = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{себестоимость}}$ <p>Чистый оборотный капитал = оборотные активы – краткосрочные обязательства</p>



Продолжение таблицы 6

О.П. ЗАЙЦЕВА. ШЕСТИФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ	
$K_{\text{компл}} = 0,25 * K_{\text{куп}} + 0,1 * K_{\text{з}} + 0,2 * K_{\text{с}} + 0,25 * K_{\text{кур}} + 0,1 * K_{\text{фр}} + 0,1 * K_{\text{заг}}$	
<p><math>K_{\text{компл}}</math> – комплексный коэффициент банкротства. При оценке вероятности банкротства фактический <math>K_{\text{компл}}</math> следует сопоставить с нормативным <math>K_{\text{компл}}</math>, рассчитанным исходя из рекомендуемых минимальных значений каждого коэффициента.</p> <p>Если:</p> <p>а) фактический <math>K_{\text{компл}} &gt;</math> нормативный <math>K_{\text{компл}}</math>, вероятность банкротства велика;</p> <p>б) фактический <math>K_{\text{компл}} &lt;</math> нормативный <math>K_{\text{компл}}</math>, вероятность банкротства мала.</p> <p><math>K_{\text{компл}}</math>, рассчитанный исходя из нормативных значений = <math>1,57 + 0,1 * K_{\text{заг}}</math> в прошлом периоде</p>	<p>коэффициент убыточности предприятия (<math>K_{\text{куп}}</math>)</p> $K_{\text{куп}} = \frac{\text{чистый убыток}}{\text{собственный капитал}}$ <p>Если убытка нет, то вся дробь равна 0.</p> <p>коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженностей (<math>K_{\text{з}}</math>)</p> $K_{\text{з}} = \frac{\text{кредиторская задолженность}}{\text{дебиторская задолженность}}$ <p>Рекомендуемое значение <math>K_{\text{з}} = 1</math>.</p> <p>коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов (<math>K_{\text{с}}</math>)</p> $K_{\text{с}} = \frac{\text{краткосрочные обязательства}}{\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}}$ <p>Рекомендуемое минимальное значение <math>K_{\text{с}} = 7</math>.</p> <p>коэффициент убыточности продажи продукции (<math>K_{\text{кур}}</math>)</p> $K_{\text{кур}} = \frac{\text{чистый убыток}}{\text{выручка от продаж}}$ <p>Рекомендуемое значение = 0. Если нет убытка, вся дробь = 0.</p> <p>коэффициент соотношения заемного и собственного капиталов (<math>K_{\text{фр}}</math>)</p> $K_{\text{фр}} = \frac{\text{долгосрочные и краткосрочные обязательства}}{\text{собственный капитал}}$ <p>Рекомендуемое минимальное значение <math>K_{\text{фр}} = 0,7</math>.</p> <p>коэффициент загрузки активов (<math>K_{\text{заг}}</math>)</p> $K_{\text{заг}} = \frac{\text{общая величина активов}}{\text{выручка от продаж}}$ <p>Рекомендуемое минимальное значение – не ниже значения <math>K_{\text{заг}}</math> в предыдущем периоде.</p>

Продолжение таблицы 6

Модель банкротства, оценка вероятности по модели	Коэффициенты модели и их расчет
А.Д. ШЕРЕМЕТ И Р.С. САЙФУЛЛИН. ПЯТИФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ	
$R = 2 * K0 + 0,1 * KTL + 0,08 * KOA + 0,45 * KM + KPP$	
<p>R – рейтинговое число, определяющее уровень угрозы банкротства. Оценка вероятности банкротства:</p> <p>а) при полном соответствии значений коэффициентов минимальным нормативным уровням величина R = 1;</p> <p>б) R &lt; 1 – финансовое состояние предприятия оценивается как неустойчивое (неудовлетворительное) и ему может угрожать банкротство;</p> <p>в) R &gt; 1 – банкротство маловероятно</p>	<p>коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K0)</p> $K0 = \frac{\text{собственный капитал} - \text{внеоборотные активы}}{\text{оборотные активы}}$ <p>Нормативное значение <math>K0 \geq 0,1</math>.</p> <p>коэффициент текущей ликвидности (Kтл)</p> $Kтл = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{краткосрочные обязательства} - \text{доходы будущих периодов} - \text{резервы предстоящих платежей}}$ <p>Нормативное значение <math>Kтл \geq 2</math>.</p> <p>коэффициент интенсивности оборота авансируемого капитала (Koa)</p> $Koa = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{общая величина активов}}$ <p>Нормативное значение <math>Koa \geq 2,5</math>.</p> <p>коэффициент менеджмента (Kм)</p> $Kм = \frac{\text{прибыль от продаж}}{\text{выручка от продаж}}$ <p>Нормативное значение <math>Kм \geq 0,445</math>.</p> <p>рентабельность собственного капитала, рассчитанная исходя из прибыли до налогообложения (Kпр) =</p> $Kпр = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{собственный капитал}}$ <p>Нормативное значение <math>Kпр \geq 0,2</math></p>

## Окончание таблицы 6

Модель банкротства, оценка вероятности по модели	Коэффициенты модели и их расчет
МЕТОДИКА В.И. БАРИЛЕНКО, С.И. КУЗНЕЦОВА, Л.К. ПЛОТНИКОВОЙ, О.В. КАЙРО	
коэффициент риска банкротства = $\frac{\text{коэффициент текущей ликвидности}}{\text{заемные средства} + \text{собственный средства}}$	
<p>КРБ - коэффициент риска банкротства. Оценка вероятности банкротства:</p> <p>1. поскольку минимально допустимый уровень КТЛ составляет 2, а максимальный уровень соотношения заемных и собственных средств равен 1, то минимально допустимый размер КРБ = 2;</p> <p>2. если КРБ &lt; 2, то предприятие находится в зоне риска банкротства;</p> <p>чем ниже значение указанного ограничения, тем большим следует считать риск потенциальной возможности банкротства изучаемого предприятия</p>	<p>коэффициент текущей ликвидности (Ктл) =</p> $= \frac{\text{оборотные активы}}{\text{краткосрочные обязательства} - (\text{доходы будущих периодов} + \text{резервы предстоящих расходов})}$
МЕТОДИКА А.Д. ШЕРЕМЕТА	
коэффициент прогноза банкротства = $\frac{\text{ДЗК} + \text{ФВК} + \text{ДС} + \text{ЗСК} + \text{КЗК}}{\text{Б}}$	
<p>Кпб – коэффициент прогноза банкротства. Показывает тенденцию вероятности банкротства. Если предприятие испытывает финансовые затруднения, Кпб снижается.</p>	<p>ДЗК – краткосрочная дебиторская задолженность;                      ФВК – краткосрочные финансовые вложения;                      ДС – денежные средства;                      ЗСК – краткосрочные заемные средства;                      КЗК – краткосрочная кредиторская задолженность;                      Б – валюта баланса</p>

Таблица 7 – Система показателей Уильяма Бивера для оценки потенциального банкротства предприятия

Название показателя	Порядок расчета	Нормальное финансовое состояние, вероятность банкротства мала	Неустойчивое финансовое состояние, риск банкротства средний	Кризисное финансовое состояние, риск возникновения банкротства в течение года
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{чистая прибыль} + \text{амортизация}}{\text{заемный капитал}}$	0,4 – 0,45	0,17	- 0,15
Рентабельность активов, рассчитанная исходя из чистой прибыли, %	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{общая величина активов}} \times 100$	6,0 – 8,0	4,0	- 22,0
Финансовый леверидж, %	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{валюта баланса}} \times 100$	$\leq 37$	$\leq 50$	$\leq 80$
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	$\frac{\text{собственный капитал} - \text{внеоборотные активы}}{\text{общая величина активов}}$	0,4	$\leq 0,3$	$\approx 0,06$
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{оборотные активы}}{\text{краткосрочные обязательства}}$	$\leq 3,2$	$\leq 2$	$\leq 1$

В таблице 8 представлены формулы расчета для оценки кредитоспособности ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 8 – Формулы расчета для оценки кредитоспособности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Условн. обознач.	Формула расчета
Коэффициент абсолютной ликвидности	К1	$K1 = \frac{ДС}{КО - Дбп - Рпп}$
Коэффициент критической оценки (промежуточный коэффициент покрытия)	К2	$K2 = \frac{ДС + Кфв + ДЗ}{КО - Дбп - Рпп}$
Коэффициент текущей ликвидности	К3	$K3 = \frac{ОА}{КО - Дбп - Рпп}$
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	К4	$K4 = \frac{КиР}{ДО - КО - Дбп - Рпп}$
Рентабельность, %	К5	$K5 = \frac{Пп}{Выр} \times 100\%$

где: ДС – денежные средства, КО – краткосрочные обязательства, Дбп – доходы будущи периодов, Рпп – резервы предстоящих платежей, Кфв – краткосрочные финансовые вложения, ДЗ – дебиторская задолженность, ОА – оборотные активы, ДО – долгосрочные обязательства, КиР – капитал и резервы, Пп – прибыль от продаж, Выр – выручка от продаж.

На основе расчетов коэффициентов рассчитывается рейтинговое число, которое определяет класс заёмщика.

В таблице 9 представлены классы заёмщиков.

Таблица 9 – Классы заёмщиков

Класс заёмщика	Первый класс	Второй класс	Третий класс
Интервал значений S	$1 < S < 1,05$	$1,05 < S < 2,42$	$2,42 \leq S$

В таблице 10 приведены показатели финансовой устойчивости предприятия и формулы их расчета.

Чистый оборотный капитал — это разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами, показатель, который отражает потенциальный резерв денежных средств компании.

Таблица 10 – Показатели финансовой устойчивости предприятия и формулы их расчета

Наименование	Условные обозначения	Формула расчета
Собственные оборотные средства, тыс.руб.	СОС – собственные оборотные средства; ОА – оборотные активы; СО - совокупные обязательства	$СОС = ОА - СО$
Чистые оборотные средства (Чистый оборотный капитал), тыс.руб.	ЧОС – чистые оборотные средства; ОА – оборотные активы; КО – краткосрочные обязательства	$ЧОС = ОА - КО$
Коэффициент структуры заемного капитала	КЗК – коэффициент структуры заемного капитала; ДО – долгосрочные обязательства; СО - совокупные обязательства	$КЗК = \frac{ДО}{СО}$
Коэффициент концентрации собственного капитала	ККСК – коэффициент концентрации собственного капитала; СК – собственный капитал; ВБ - валюта баланса	$ККСК = \frac{СК}{ВБ}$
Коэффициент финансовой устойчивости	КФУ – коэффициент финансовой устойчивости; СК – собственный капитал; ВБ - валюта баланса; ДО – долгосрочные обязательства	$КФУ = \frac{СК+ДО}{ВБ}$
Коэффициент прогноза банкротства	КПБ – коэффициент прогноза банкротства; ЧОС – чистые оборотные средства; ВБ – валюта баланса	$КПБ = \frac{ЧОС}{ВБ}$
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат чистыми оборотными средствами	КОЧОС - коэффициент обеспеченности запасов и затрат; З - запасы; НДС – налог на добавленную стоимость	$КОЧОС = \frac{ЧОС}{З+НДС}$
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	КСЗ - коэффициент соотношения собственного и заемного капитала; СК – собственный капитал; СО - совокупные обязательства	$КСЗ = \frac{СК}{СО}$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	КОСС - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; СОС – собственные оборотные средства; ОА – оборотные активы;	$КОСС = \frac{СОС}{ОА}$
Коэффициент маневренности собственного капитала	КМСК – коэффициент маневренности собственного капитала; СОС – собственные оборотные средства; СК – собственный капитал;	$КМСК = \frac{СОС}{СК}$

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время.

В таблице 11 приводятся показатели рентабельности и формулы их расчета.

Таблица 11 – Формулы расчета показателей рентабельности

Наименование	Условное обозначение	Формула расчета
Валовая прибыль, тыс.руб.	ВП – валовая прибыль; В - выручка; СС – себестоимость	$ВП = В - СС$
Прибыль от продаж, тыс.руб.	ПП – прибыль от продаж; КР – коммерческие расходы; УР – управленческие расходы	$ПП = ВП - КР - УР$
Прибыль налогооблагаемая, тыс.руб.	ПН – прибыль налогооблагаемая; ТН – текущий налог и прочие обязательные платежи	$ПН = ПН + ТН$
Чистая прибыль, тыс.руб.	ЧП – чистая прибыль; ПН – прибыль налогооблагаемая; ТН – текущий налог и прочие обязательные платежи	$ЧП = ПН + ТН$
Рентабельность продаж, %	РП – рентабельность продаж; ПП – прибыль от продаж; В - выручка	$РП = \frac{ПП}{В} * 100\%$
Рентабельность продукции (основной деятельности), %	РПп – рентабельность продукции; ПП – прибыль от продаж; СС – себестоимость; УР – управленческие расходы	$РПп = \frac{ПП}{СС+УР} * 100\%$
Рентабельность совокупных активов, совокупного капитала, (экономическая рентабельность), %	РА – рентабельность активов; ЧП – чистая прибыль; СА – величина среднегодовых активов	$РА = \frac{ЧП}{СА} * 100\%$
Рентабельность внеоборотных активов, %	РВА – рентабельность внеоборотных активов; ЧП – чистая прибыль; Р1 – итог по разделу 1 Баланса	$РВА = \frac{ЧП}{Р1} * 100\%$
Рентабельность собственного капитала, %	РСК – рентабельность собственного капитала; ЧП – чистая прибыль; Р3 – итог по разделу 3 Баланса	$РСК = \frac{ЧП}{Р3} * 100\%$

В таблице 12 представлены показатели платежеспособности и формулы их расчета.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия. Если коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами растет, то это говорит о том, что:

- увеличивается финансовая устойчивость предприятия;
- увеличивается собственный капитал предприятия.

Таблица 12 – Формулы расчета показателей платежеспособности

Наименование	Условные обозначения	Формула расчета
Доля оборотных средств в активах	ДО - доля оборотных средств в активах; P2 – итога по разделу 2 Баланса; ВБ – валюта Баланса	$ДО = \frac{P2}{ВБ}$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	КОСС - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; P2 – итога по разделу 2 Баланса; СОС - собственные оборотные средства	$КОСС = \frac{СОС}{P2}$
Коэффициент маневренности оборотных активов	КМОС - коэффициент маневренности оборотных активов; ДС - денежные средства и денежные эквиваленты; P2 – итога по разделу 2 Баланса	$КМОС = \frac{ДС}{P2}$
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	КМСОС - коэффициент маневренности собственных оборотных средств; ДС - денежные средства и денежные эквиваленты; СОС - собственные оборотные средства	$КМСОС = \frac{ДС}{СОС}$
Степень платежеспособности по краткосрочным обязательствам	СПКО - степень платежеспособности по краткосрочным обязательствам;	$СПКО = \frac{КЗ+КО}{СДВ}$
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	СПТО - степень платежеспособности по текущим обязательствам; КЗ – кредиторская задолженность	$СПТО = \frac{КЗ+КО+КЗС}{СДВ}$
Степень платежеспособности по долгосрочным обязательствам	СПДО - степень платежеспособности по долгосрочным обязательствам; ДЗС – долгосрочные заемные средства; СДВ - суточная доля выручки	$СПДО = \frac{ДЗС}{СДВ}$
Общая степень платежеспособности	СПО - общая степень платежеспособности; КЗ – кредиторская задолженность; КО - краткосрочные обязательства; КЗС – краткосрочные заемные средства; ДЗС – долгосрочные заемные средства	$СПО = \frac{КЗ+КО+КЗС+ДЗС}{СДВ}$
Суточная доля выручки, тыс.руб.	СДВ - суточная доля выручки; В – выручка, 360 дней	$СДВ = \frac{В}{360}$



Платежеспособность предприятия (организации) – это способность субъекта экономической деятельности полностью и срок погашать свою кредиторскую задолженность. Платежеспособность является одним из ключевых признаков нормального (устойчивого) финансового положений предприятия.

### 2.3 Законодательные, нормативные акты, инструкции, методические материалы

При производстве исследования эксперт в праве использовать те законодательные и нормативные акты, инструктивные и методические материалы, учебные пособия и монографии, которые, по его мнению, целесообразно применять в данном случае. Например, можно использовать, следующую литературу:

- Временные правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства (утверждены Постановлением Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. N 855)
- Инструкция по организации производства судебных экспертиз в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации (утверждена Приказом МВД РФ от 29 июня 2005 г. N 511)
- Методика проведения ФНС учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций (утверждена Приказом Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 г. N 104)
- Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса (утверждены распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. N 31-р)
- Методические рекомендации по проведению финансово-экономической экспертизы, назначенной в ходе предварительного следствия, судебного разбирательства уголовных дел, возбужденных по признакам преступления, предусмотренного статьей 196 (Преднамеренное банкротство) Уголовного кодекса Российской Федерации (утверждены Приказом Минэкономразвития РФ от 5

февраля 2009 г. N 35)

- Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций) (утверждены Приказом Минэкономки России от 1 октября 1997 г. N 118)
- Методические указания «По бухгалтерскому учету основных средств» (в ред. Приказов Минфина РФ от 27.11.2006 N 156н, от 25.10.2010 N 132н, от 24.12.2010 N186н).
- Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций (утверждены Приказом ФСФО РФ от 23 января 2001 г. N 16)
- План счетов бухгалтерского учета (утвержден приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г. N 94н (с изменениями и дополнениями))
- Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) (с изменениями и дополнениями в редакции, действующей в исследуемом периоде).
- Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ (утвержден приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. N 10н, 03-6/пз)
- Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа утвержденные Постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. N367.
- Актуальные вопросы теории и практики судебной экспертизы. Сборник научных трудов. Москва 2001 год. Министерство юстиции Российской Федерации. Российский Федеральный центр судебной экспертизы
- Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / Под ред. О.В. Ефимовой, м.В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2004
- Белов А.А., Белов А.Н. Судебно-бухгалтерская экспертиза. – М.: Книжный мир, 2004
- Гусева Т.М., Шеина Т.Н. Основы бухгалтерского учета: теория, практика, тесты: Учеб.пособие. – М.:Финансы и статистика, 2005
- Донцова Л.В., Никифорова Н,А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2007

- Донцова , Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2015
- Чеглакова, С.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – М.: Дело и Сервис, 2013
- Зайцев Н.Л. Экономика, организация и управление предприятием: Учебное пособие.–М.: ИНФРА-М, 2005
- Климович, Л.П. Научные основы современной судебной экономической экспертизы: монография. – М.: Проспект, 2015
- Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б.. Современный экономический словарь. – М.: ИНФРА–М, 1999
- Россинская, Е. Р. Настольная книга судьи. Судебная экспертиза: теория и практика, типичные вопросы и нестандартные ситуации: судебно-экспертные учреждения, назначения экспертизы в суде, типичные экспертные ошибки, заключение эксперта, порядок проведения экспертиз / Е. Р. Россинская, Е. И. Галяшина. – М.: Проспект, 2013.
- Российская, Е.Р. Судебная экспертиза в гражданском, арбитражном, административном и уголовном процессе. – М: Норма, 2009
- Россинская, Е. Р. Теория судебной экспертизы: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 030502.65 "Судебная экспертиза" / Е. Р. Россинская, Е. И. Галяшина, А. М. Зинин ; под ред. Е. Р. Россинской ; Московская гос. юридическая акад. – М.: Норма : ИНФРА-М, 2013.
- Судебно-бухгалтерская экспертиза: учеб. Пособие / под редакцией Е.Р. Российской, Н.Д. Эриашвили, Ж.А. Кеворковой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013
- Судебно-экономическая экспертиза в гражданском и арбитражном процессе: учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим специальностям и направлениям, и слушателей системы дополнительного профессионального образования / А. Ф. Волынский [и др]; под ред. А. Ф. Волынского, В. А. Прорвича. – М.: Экономика, 2012.
- Судебная экспертиза: Типичные ошибки / под ред. Е.Р. Россинской. – М.: Проспект, 2014.

## 2.4 Информационная база экспертного исследования

Наименование исследуемого предприятия: Открытое акционерное общество «Южуралкондитер».

Основной вид деятельности – производство сахаристых кондитерских изделий.

Сведения о государственной регистрации общества: зарегистрировано Администрацией Советского района г.Челябинск 16 мая 1994г. № 84, ОГРН 1027402896795 от 01.10.2002, выдан Инспекцией МНС по советскому району г. Челябинска.

Основные сведения о размещенных акциях общества: акции обыкновенные – 1 319 500 (шт.) государственный регистрационный номер 69-1П-110, номинал (руб.) 0.10 Привилегированных акций – 0.

Положение акционерного общества в отрасли:

Полномочия единоличного исполнительного органа ОАО «Южуралкондитер» осуществляет ООО «Объединенные кондитеры». «Объединенные кондитеры» — один из крупнейших Холдингов в Европе, объединяющий 19 предприятий по всей России, специализирующихся на выпуске кондитерских изделий. Среди фабрик холдинга такие крупные московские предприятия как ОАО «РОТ ФРОНТ», ОАО «Красный Октябрь», ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский». В компанию «Объединенные кондитеры» собраны воедино кондитерские фабрики с высоким потенциалом развития. География производств и сбыта Холдинга – от Дальнего Востока до Санкт-Петербурга.

В рамках холдинга ОАО «Южуралкондитер» успешно решает такие управленческие задачи, как:

- Разработка и внедрение единой маркетинговой стратегии для оптимизации и брендинга ассортимента с целью эффективного управления им;
- Разработка и продвижение новых торговых марок;
- Управление финансовой политикой, продажами, ассортиментом, закупками и производством;

- Введение единых стандартов продаж и единой ценовой политики.
- ОАО «Южуралкондитер» обеспечивает долю на рынке Уральского региона в размере 4% .

Основную долю объема кондитерского рынка занимает продукция отечественных производителей. Доля импортной продукции незначительно превышает его десятую часть (11%).

Рост рынка кондитерских изделий обусловлен увеличением доли и объема эконом сегмента. Урал является крупным и перспективным регионом, для многих компаний - производителей. На рынке Уральского региона широко представлена продукция как локальных производителей, так и компаний федерального масштаба – Нестле, Марс, Крафт Фудс, Оркла Брэндс, Славянка. Общий объем продаж ОАО «Южуралкондитер» за 2015 г. составил – 9,5 тыс.тн, , что на 3% больше предыдущего. Основная доля продаж – 45,9% ОАО «Южуралкондитер» приходится на Челябинск и Челябинскую область, на УР-ФО – 10,6 % продаж, на территорию России – 13,4%, 11,0% составляет экспорт. Ассортимент производимой ОАО «Южуралкондитер» продукции охватывает следующий спектр кондитерского рынка: конфеты весовые, конфеты в коробке, карамель, бисквиты, печенье.

Предприятие функционирует в условиях действия следующих рисков:

- Риск увеличения доли дешевой импортной кондитерской продукции на рынке, влекущее снижение спроса на продукцию, производимую ОАО «Южуралкондитер»;
- Снижение уровня платежеспособности населения Челябинской области, влияющее на снижение спроса;
- Подверженность валютным рискам, выражающаяся в во влиянии колебаний курсов валют на стоимость какао-продуктов, являющихся импортными.

Объектами исследования являются материалы в виде форм бухгалтерской (финансовой) отчетности ОАО «Южуралкондитер» в составе:

1. Бухгалтерский баланс (Форма № 1) 2011 - 2015 гг.;

2. Отчет о прибылях и убытках (Форма № 2) 2011 - 2015 гг.;
3. Отчет об изменениях капитала (Форма № 3) 2011 - 2015 гг.;
4. Отчет о движении денежных средств (Форма № 4) 2011 - 2015 гг.;
5. Приложение к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (Форма № 5) 2011 - 2015 гг.;
6. Пояснения к бухгалтерскому балансу 2011 - 2015 гг.;
7. Годовой отчет 2011 – 2015 гг.

Других материалов по деятельности ОАО «Южуралкондитер» представлено не было.

### 3 ИССЛЕДОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ОАО «ЮЖУРАЛКОНДИТЕР» НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ ПРИЗНАКОВ БАНКРОТСТВА

#### 3.1 Предварительная оценка финансового состояния и экономического положения предприятия и оценка кредитоспособности по методике Сбербанка России

Основной целью финансового анализа является оценка финансового состояния предприятия и определение перспектив его дальнейшего развития. Анализ производится на основе данных баланса предприятия, а также различных приложений. Оценка финансового состояния предприятия производится путем расчета коэффициентов независимости, финансовой устойчивости, рентабельности, платежеспособности и т.п.

Под финансовым состоянием предприятия понимается способность предприятия самостоятельно финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Финансовое состояние предприятия может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным.

Основными показателями, характеризующими финансовое состояние предприятия являются: чистый оборотный капитал, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Чистый оборотный капитал — это разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами, показатель, который отражает потенциальный резерв денежных средств компании.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время.

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала показывает, сколько приходится заемных средств на 1 руб. собственных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности.

В таблице 13 представлены расчетные данные показателей финансовой устойчивости ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 13 – Показатели финансовой устойчивости ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Собственные оборотные средства, тыс.руб.	256 632	373 190	215 002	108 624	303 565
Чистые оборотные средства (Чистый оборотный капитал), тыс.руб	260 109	377 127	217 989	111 153	305 670
Коэффициент структуры заемного капитала	0,0178	0,0171	0,0090	0,0043	0,0022
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,7100	0,7130	0,6640	0,5710	0,4770
Коэффициент финансовой устойчивости	0,7160	0,7180	0,6670	0,5720	0,4780
Коэффициент прогноза банкротства	0,3848	0,4699	0,2209	0,0806	0,1703
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат чистыми оборотными средствами	1,6220	2,7140	1,4260	0,5110	1,3280
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	2,4540	2,4852	1,9781	1,3250	0,9113
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5674	0,6184	0,3936	0,1548	0,2442
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,5344	0,6522	0,3281	0,1383	0,3546

Чистый оборотный капитал характеризует величину оборотного капитала, свободного от краткосрочных (текущих) обязательств, т.е. долю оборотных средств компании, которая профинансирована из долгосрочных источников и, которую не надо использовать для погашения текущего долга. Рост величины ЧОК означает повышение ликвидности компании и увеличение ее кредитоспособности. В данном случае показатель развивается скачкообразно, наименьшее значение принял в 2014 году. В то же время, слишком большие значения обо-



ротного капитала могут сигнализировать о неэффективной финансовой политике компании, которая приводит к снижению рентабельности (например, выбор долгосрочных, но более дорогих источников финансирования; неоправданное снижение кредиторской задолженности и т.п.).

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств показывает, сколько собственных средств приходится на единицу заемного капитала. Из расчетов в таблице 9 видно, что с 2011 по 2014 год собственные средства значительно превышали заемные. Это свидетельствует об устойчивом положении компании в этот период.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время. С 2011 по 2014 год показатель колебался в районе 70% активов. В 2015 году этот показатель упал до 50%.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для обеспечения его финансовой устойчивости.

Наличие у предприятия достаточного объема собственных оборотных средств (собственного оборотного капитала) является одним из главных условий его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала свидетельствует о том, что все оборотные средства предприятия и, возможно, часть внеоборотных активов (при отрицательном значении собственных оборотных средств) сформированы за счет заемных источников.

Из расчетов по таблице 9 можно сделать вывод о том, что финансовое состояние предприятия устойчивое.

Далее, была проведена оценка кредитоспособности ОАО «Южуралкондитер» по методике Сбербанка России.

Методика разработана на основе приложения к Регламенту предоставления кредитов юридическим лицам Сбербанком России для определения финансового состояния и степени кредитоспособности заемщика.

В таблице 14 представлена оценка кредитоспособности ОАО «Южуралкондитер» за пятилетний период.

Таблица 14 – Оценка кредитоспособности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
K1	0,22	0,09	0,06	0,06	0,02
K2	1,51	2,05	1,19	0,81	1,08
K3	2,35	2,67	1,66	1,19	1,33
K4	-2,54	-2,57	-2,01	-1,34	-0,92
K5	5,85	13,41	7,93	11,36	5,93
S	1,78	3,51	2,01	2,65	1,67

По-результатам проведенного анализа можно сделать вывод о том, что рассматриваемое предприятие относилось ко второму классу заёмщиков в 2011, 2013 и 2015 годах. В 2012 и 2014 годах предприятие относилось к третьему классу заёмщиков.

Второй класс заёмщиков характеризуется тем, что кредитование заёмщиков данного класса вызывает у банка некоторые сомнения и требует тщательного подхода. Кредитование заемщиков, принадлежащих к третьему классу кредитоспособности, связано с повышенным риском и редко практикуется Сбербанком России.

Далее, проводится вертикальный и горизонтальный анализ статей бухгалтерского баланса.

Цель анализа статей бухгалтерского баланса – охарактеризовать структуру имущества организации и источников его финансирования.

Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источников и позволяет перейти к относительным оценкам, чтобы проводить хозяйственные сравнения экономических показателей деятельности предприятий, различающихся по величине использованных ресурсов, и сглаживать влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Вертикальный анализ баланса проводится по схеме: определяется доля постоянных и текущих активов в итоге баланса; далее рассматривается их

структура, определяется доля инвестированного капитала и текущих пассивов в итоге баланса и их структура; выявляются причины изменений структуры баланса.

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения).

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимодополняют друг друга. Так, если при вертикальном анализе особое внимание уделяется элементам, имеющим наибольший удельный вес, то в горизонтальном делается акцент на элементы, доля которых изменялась скачкообразно. Так как элементы с максимальным удельным весом либо изменяющиеся скачкообразно являются индикаторами «проблемных точек» организации, то выявить их можно только при одновременном использовании соответствующих методов. Оба этих вида анализа особенно ценны при межхозяйственных сопоставлениях, т. к. позволяют сравнивать отчетность различных по виду деятельности и объемам производства предприятий.

По данным формы 1 предприятия ОАО «Южуралкондитер» были составлены таблицы, отражающие проведение вертикального и горизонтального анализов активов и пассивов организации. Для расчетов использовались следующие формулы и принципы.

В разработке сравнительного аналитического вертикального баланса использовались исходные данные формы 1. Составлена таблица, включающая исследование и оценку изменений за пятилетний период. Все расчеты приводятся в тысячах рублей. Рассчитывается удельный вес каждой статьи баланса в самом балансе. Отсутствие некоторых статей в таблицах вертикального и горизонтального анализа связано с тем, что за весь исследуемый период значения по этим статьям составляли 0 руб. Соответственно, не наблюдалось абсолютно никаких изменений.

В разработке сравнительного аналитического горизонтального баланса использовались исходные данные формы 1. Проведено исследование с 2011 го-

да по 2015 год, приведены тенденции изменений в данном периоде. Расчеты сделаны на основе данных вертикального баланса и приведены в тысячах рублей. Расчет сделан на основе базового 2011 года. Выявлено отношение, в котором данные на конец 2012, 2013, 2014 и 2015 годов отнесены на конец 2011 года. Однако, данные на конец 2011 года сравниваются с данными на начало 2011 года.

Ниже представлены таблицы 15 и 16 в которых приведены изменения значений показателей по тем статьям баланса, по которым наблюдались изменения, за пятилетний период. Некоторые статьи баланса не вошли в таблицу, ввиду того, что предприятие не имело количественного выражения результатов по данным статьям, то есть, все значения в данных статьях равны нулю.

Таблица 15 –Вертикальный анализ баланса ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Исследуемый период, год										Изменения за период	
	31.12.2011		31.12.2012		31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		Изменения 2011-2015 г.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
<b>1 ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>												
Нематериальные активы	1 364	0,20	1 215	0,15	1 071	0,11	1 012	0,07	1 702	0,09	338	-0,11
Основные средства	217 684	32,21	192 140	23,94	166 097	16,83	141 028	10,23	122 489	6,82	-95 195	-25,39
Финансовые вложения	245	0,04	245	0,03	266 245	26,98	527 832	38,29	419 060	23,34	418 815	23,30
Отложенные налоговые активы	2 922	0,43	3 989	0,50	5 285	0,54	7 052	0,51	9 058	0,50	6 136	0,07
Прочие внеоборотные активы	1 351	0,20	1 456	0,18	1 651	0,17	87	0,01	144	0,01	-1 207	-0,19
Итого по разделу 1	223 566	33,08	199 045	24,80	440 349	44,63	677 011	49,11	552 453	30,77	328 887	-2,31
<b>2 ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>												
Запасы	153 894	22,77	133 828	16,68	148 950	15,10	214 110	15,53	228 172	12,71	74 278	-10,06
Налог на добавленную стоимость	6 467	0,96	5 130	0,64	3 892	0,39	3 785	0,27	1 942	0,11	-4 525	-0,85
Дебиторская задолженность	248 484	36,76	443 217	55,23	373 113	37,82	443 668	32,18	753 358	41,96	504 874	5,20
Денежные средства и эквиваленты	42 189	6,24	20 122	2,51	18 811	1,91	37 211	2,70	16 010	0,89	-26 179	-5,35
Прочие оборотные активы	1 275	0,19	1 153	0,14	1 540	0,16	2 796	0,20	2 414	0,13	1 139	-0,06
Итого по разделу 2	452 309	66,92	603 450	75,20	546 306	55,37	701 570	50,89	1 242 896	69,23	790 587	2,31
БАЛАНС	675 875	100,00	802 495	100,00	986 655	100,00	1 378 581	100,00	1 795 349	100,00	1 119 474	0,00
<b>3 КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>												
Уставный капитал	132	0,02	132	0,02	132	0,01	132	0,01	132	0,01	0	-0,01
Переоценка внеоборотных активов	8 458	1,25	8 458	1,05	8 458	0,86	8 458	0,61	8 458	0,47	0	-0,78
Добавочный капитал	54	0,01	54	0,01	54	0,01	54	0,00	54	0,00	0	-0,01
Резервный капитал	21	0,00	21	0,00	21	0,00	21	0,00	21	0,00	0	0,00
Нераспределенная прибыль	471 533	69,77	563 570	70,23	646 686	65,54	776 970	56,36	847 353	47,20	375 820	-22,57
Итого по разделу 3	480 198	71,05	572 235	71,31	655 351	66,42	785 635	56,99	856 018	47,68	375 820	-23,37
<b>4 ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>												
Отложенные налоговые обязательства	3 477	0,51	3 937	0,49	2 987	0,30	2 529	0,18	2 105	0,12	-1 372,0	-0,4
Итого по разделу 4	3 477	0,51	3 937	0,49	2 987	0,30	2 529	0,18	2 105	0,12	-1 372,0	-0,4

Окончание таблицы 15

Наименование	Исследуемый период, год										Изменения за период		
	31.12.2011		31.12.2012		31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		Изменения 2011-2015 г.		
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
<b>5 КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>													
Заемные средства	16 692	2,47										16 692	2,47
Кредиторская задолженность	165 057	24,42	214 989	26,79	316 189	32,05	575 597	41,75	917 885	51,13	752 828	26,71	
Оценочные обязательства	10 451	1,55	11 334	1,41	12 128	1,23	14 820	1,08	19 341	1,08	8 890	-0,47	
Итого по разделу 5	192 200	28,44	226 323	28,20	328 317	33,28	590 417	42,83	937 226	52,20	745 026	23,76	
БАЛАНС	675 875	100,00	802 495	100,00	986 655	100,00	1 378 581	100,00	1 795 349	100,00	1 119 474	0,00	

Таблица 16 – Горизонтальный анализ баланса ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Исследуемый период, год											
	на начало 2011		на конец 2011		на конец 2012		на конец 2013		на конец 2014		на конец 2015	
	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011
<b>1 ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>												
Нематериальные активы	1 077	100	1 364	126,6	1 215	89,1	1 071	78,5	1 012	74,2	1 702	124,8
Основные средства	227 297	100	217 684	95,8	192 140	88,3	166 097	76,3	141 028	64,8	122 489	56,3
Финансовые вложения	480	100	245	51,0	245	100,0	266 245	108 671,4	527 832	215 441,6	419 060	171 044,9
Отложенные налоговые активы	125	100	2 922	2337,6	3 989	136,5	5 285	180,9	7 052	241,3	9 058	310,0
Прочие внеоборотные активы	2 240	100	1 351	60,3	1 456	107,8	1 651	122,2	87	6,4	144	10,7
Итого по разделу 1	231 219	100	223 566	96,7	199 045	89,0	440 349	197,0	677 011	302,8	552 453	247,1
<b>2 ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>												
Запасы	163 534	100	153 894	94,1	133 828	87,0	148 950	96,8	214 110	139,1	228 172	148,3
НДС	8 795	100	6 467	73,5	5 130	79,3	3 892	60,2	3 785	58,5	1 942	30,0
Дебиторская задолжен.	274 805	100	248 484	90,4	443 217	178,4	373 113	150,2	443 668	178,5	753 358	303,2
Финансовые вложения	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	241 000	100,0
Денежные средства и эквиваленты	31 807	100	42 189	132,6	20 122	47,7	18 811	44,6	37 211	88,2	16 010	37,9
Прочие оборот. активы	445	100	1 275	286,5	1 153	90,4	1 540	120,8	2 796	219,3	2 414	189,3

## Окончание таблицы 16

Наименование	Исследуемый период, год											
	на начало 2011		на конец 2011		на конец 2012		на конец 2013		на конец 2014		на конец 2015	
	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011	тыс.руб.	в % к 2011
Итого по разделу 2	479 386	100	452 309	94,4	603 450	133,4	546 306	120,8	701 570	155,1	1 242 896	274,8
БАЛАНС	710 605	100	675 875	95,1	802 495	118,7	986 655	146,0	1 378 581	204,0	1 795 349	265,6
<b>3 КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>												
Уставный капитал	132	100	132	0	132	0	132	0	132	0	132	0
Переоценка внеоборотных активов	0	0	8 458	100	8 458	0	8 458	0	8 458	0	8 458	0
Добавочный капитал	0	0	54	100	54	0	54	0	54	0	54	0
Резервный капитал	21	100	21	100	21	0	21	0	21	0	21	0
Нераспределенная прибыль	435 714	100	471 533	108,2	563 570	119,5	646 686	137,1	776 970	164,8	847 353	179,7
Итого по разделу 3	444 383	100	480 198	108,1	572 235	119,2	655 351	136,5	785 635	163,6	856 018	178,3
<b>4 ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>												
Заемные средства	48 459	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Отложенные налог.обяз-ва	4 069	100	3 477	85,5	3 937	113,2	2 987	85,9	2 529	72,7	2 105	60,5
Итого по разделу 4	52 528	100	3 477	6,6	3 937	113,2	2 987	85,9	2 529	72,7	2 105	60,5
<b>5 КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>												
Заемные средства	0	0	16 692	100	0	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолж.	213 694	100	165 057	77,2	214 989	130,3	316 189	191,6	575 597	348,7	917 885	556,1
Оценочные обяз.	0	0	10 451	100,0	11 334	108,4	12 128	116,0	14 820	141,8	19 341	185,1
Итого по разделу 5	213 694	100	192 200	89,9	226 323	117,8	328 317	170,8	590 417	307,2	937 226	487,6
БАЛАНС	710 605	100	675 875	95,1	802 495	118,7	986 655	146,0	1 378 581	204,0	1 795 349	265,6

На основе изложенных выше расчетов можно сделать следующие выводы.

В процессе проведения горизонтального анализа значения показателей все последующих лет сравниваются со значениями показателей базового года. В качестве базового периода был взят 2011 год и значения показателей 2011 года были приняты равными 100%.

Из расчетов видно, что к концу исследуемого периода значительно увеличились значения всех разделов баланса, кроме долгосрочных обязательств. К положительным изменениям можно отнести то, что значительно увеличились оборотные активы предприятия, среди которых наиболее увеличилось значение финансовых вложений. Кроме того, наблюдается значительный рост капитала, что тоже является положительным моментом, поскольку, свидетельствует о том, что предприятие повысило количество собственных средств. Помимо прочего, наблюдается рост запасов предприятия, что может быть как положительным фактором, так и отрицательным. Рост запасов может быть связан с перепроизводством и вынужденным складированием готовой продукции. Но в данном случае, рост запасов, скорее всего, связан с увеличением выручки, как следствие, с увеличением продаж и производства.

В процессе проведения вертикального анализа определяется удельный вес внеоборотных и оборотных активов и их динамика. Эта структура зависит от многих факторов, в частности: отраслевой принадлежности, технологии, номенклатуры выпускаемой продукции, интенсивности хозяйственной деятельности. Фондоемкие отрасли, такие как горнодобывающая, металлургическая, имеют более высокий удельный вес внеоборотных активов. Существенное значение на рост удельного веса этой части оказывает переоценка основных средств.

Высокий удельный вес оборотных активов обычно оценивается как позитивный признак, свидетельствующий о преобладании предметов труда над средствами труда в имущественном комплексе предприятия. Так, в 2011 году удельный вес оборотных активов составил 66,92%, в 2012 – 75,20%, в 2013 – 55,37%, в 2014 и 2015 годах – 50,89% и 69,23% соответственно. Очевидна тенденция к росту веса оборотных активов в балансе. Исходя из расчетов, можно дать оценку изме-



нению показателя за пятилетний период. С 2011 по 2015 год показатель вырос на 2,31%.

Следует иметь в виду, что рост удельного веса оборотных активов является естественным результатом деятельности предприятия. Стоимость и удельный вес оборотных активов могут расти вследствие привлечения кредитов и займов.

Снижение удельного веса внеоборотных активов может быть следствием их продажи. При этом снижается и их стоимость. А стоимость и удельный вес оборотных активов вследствие этого могут расти. Так, в 2011 году удельный вес внеоборотных активов в балансе предприятия составил 33,08%, в 2012 году – 24,80%, в 2013 – 44,63%, в 2014 – 49,11% и в 2015 – 30,77%. Исходя из расчетов, можно дать оценку изменению показателя за пятилетний период. С 2011 по 2015 год показатель снизился на 2,31%.

Рост удельного веса внеоборотных активов может свидетельствовать об осуществлении предприятием инвестиционных проектов, в результате которых стоимость оборотных активов может снижаться, а стоимость внеоборотных активов растет. В данном случае наблюдается обратная ситуация.

Дальнейшим этапом анализа является исследование состава внеоборотных активов.

Нематериальные активы являются относительно новым видом имущества для отечественных предприятий. Поэтому в балансах многих из них этот вид активов отсутствует, что не считается «больной» статьей. Однако отсутствие нематериальных активов в балансе научно-технических организаций является негативным фактором, указывающим на недостаточный научно-технический уровень продукции или недостаточность усилий по введению в хозяйственный оборот результатов интеллектуальной деятельности. По нематериальным активам также начисляется износ, поэтому их стоимость, отражаемая в балансе, постепенно снижается. За весь исследуемый период данный показатель составил 0,11% и имел тенденцию к уменьшению, кроме скачка роста в последнем году.

Результаты исследований и разработок – это стоимость полезного результата научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, не имеющего

статуса нематериального актива. Отсутствие этого вида активов обычно не относится в «большим» статьям.

Основные средства являются важным видом активов, которому в процессе анализа имущественного состояния следует уделить повышенное внимание.

В настоящее время у многих промышленных предприятий внеоборотные активы представлены лишь основными средствами. В их составе учитываются как производственные основные средства (по остаточной стоимости), так и непроизводственные (по первоначальной стоимости). Не учитываются арендуемые основные средства, объекты незавершенного строительства и др. Удельный вес основных средств может превосходить другие статьи не только в этом разделе баланса, но во всем имуществе предприятия. По состоянию на 31.12.2011 удельный вес основных средств в балансе составил 32,21%, что является самым высоким значением за весь период, на 31.12.2012 – 23,94%, в 2013 году – 48%, в 2014 – 16,83%, а в 2015 – 10,23%, что свидетельствует о тенденции к уменьшению удельного веса основных средств.

Рост стоимости основных средств может быть следствием инвестиционной активности, что обычно оценивается позитивно. Однако изменение стоимости основных средств, в частности, ее рост может быть следствием переоценки. Если предприятие не приобретало и не продавало основные средства в течение отчетного периода, то их стоимость в балансе может незначительно снижаться (например, до 10% в год) в связи с начислением амортизации. Значительное снижение стоимости основных средств может являться следствием их продажи.

Наличие долгосрочных финансовых вложений обычно расценивается как признак инвестиционной активности предприятия. Однако необходимо иметь в виду, что это активы повышенного риска. К финансовым вложениям относят ценные бумаги: долговые – займы другим предприятиям, депозиты, векселя, облигации и долевые – акции. Удельный вес финансовых вложений колеблется за весь исследуемый период от 0,04% в 2011 году до 23,34% в 2015 году. Значительный удельный вес финансовых вложений характерен, например, для «материнских компаний», владеющих акциями «дочерних компаний». Многие из таких пред-

приятый раскрывают в своих «Бухгалтерских балансах» состав финансовых вложений, что заслуживает позитивной оценки.

Анализ оборотных активов начинается с оценки их стоимости и ее динамики, характеризуемыми итогом соответствующего раздела баланса. Рост стоимости оборотных активов и их удельного веса в имуществе предприятия является нормальным процессом. Однако он не должен приводить к ухудшению показателей скорости их оборачиваемости, а также показателей платежеспособности предприятия. Соответствующие нюансы следует отразить в аналитическом заключении.

Состав оборотных активов и их структура зависят от многих факторов, установить которые в процессе финансового анализа сложно.

Стабильность структуры оборотных активов обычно оценивается позитивно.

В строке «Запасы» отражаются запасы многих важных видов предметов и средств труда: сырья, материалов, комплектующих изделий, топлива, инструмента; незавершенной продукции; готовой продукции на складах предприятия; товаров, предназначенных для перепродажи; расходов будущих периодов и др. Большинство предприятий использует в своей деятельности хотя бы часть из перечисленных видов оборотных активов. Поэтому отсутствие запасов у таких предприятий можно характеризовать в аналитическом заключении как «большую» статью.

В данном случае во всем исследуемом периоде вес запасов был достаточным, в среднем, 17%. Это свидетельствует о том, что в случае непредвиденной ситуации предприятие сможет продолжить работу в нормальном режиме.

Дебиторская задолженность является важным видом оборотных активов. Ее величина и изменение должны быть объектом повышенного внимания в связи с тем, что это - средства, находящиеся вне предприятия. Следовательно, это актив повышенного риска. У многих предприятий удельный вес дебиторской задолженности является наибольшим среди оборотных активов. Рост дебиторской задолженности и ее удельного веса обычно оценивается негативно. Минимальный уро-

вень дебиторской задолженности наблюдался в 2014 году – 32,18%, но уже в 2015 возрос до 41,96%. Однако, тем не менее, имеется тенденция к росту дебиторской задолженности.

Высокий удельный вес денежных средств и его рост обычно оценивается позитивно. Однако при этом следует иметь в виду следующие особенности этого вида имущества. Это – наиболее мобильное имущество, его запас может изменяться очень быстро (в течение нескольких часов). Денежные средства хранятся в основном на банковских счетах, то есть в других организациях, что позволяет отнести их к активам повышенного риска. Эти счета могут быть заблокированы, находиться в неплатежеспособных банках и т.п. С 2011 по 2015 год удельный вес денежных средств был незначительным. Только к 2011 году показатель возрос до 6%, а к 2015 снизился до 0,89%. Что можно отнести к отрицательной динамике.

Далее, рассмотрим тенденции развития ОАО «Южуралкондитер».

Основным критерием эффективности работы компании является ее результативность и прибыльность. Результативность бизнеса оценивается по темпам роста его основных показателей (продажи, прибыль, активы) и скорости оборота денежных средств. Для этого сравниваются два и более периодов и анализируется их изменения в динамике.

Оптимальным для оценки эффективности деятельности является Золотое правило экономики, при котором:

$$\text{ТрП} > \text{ТрВ} > \text{ТрА} > 100\%,$$

где: ТрП - Темп роста прибыли от продаж, ТрВ - темп роста выручки от продаж, ТрА - темп роста активов.

Когда прибыль предприятия растет более высокими темпами, чем объем продаж, это говорит о снижении себестоимости. А темп роста объема продаж, превышающий темп изменения активов, — об эффективном использовании ресурсов и увеличении экономического потенциала бизнеса.

В таблице 17 представлены исходные данные для расчета данного соотношения. В таблицу добавлены данные за 2010 год для расчета соотношения 2011 года.

Таблица 17 – Исходные данные для расчета по золотому правилу ЭКОНОМИКИ

Наименование	Период, год					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Прибыль от продаж, тыс.руб.	165 899	84 268	172 341	116 126	177 793	112 624
Выручка от продаж, тыс.руб.	1 323 018	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Активы, тыс.руб.	710 605	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349

В таблице 18 представлен расчет данных по соотношению.

Таблица 18 – Темпы роста прибыли от продаж, выручки и активов

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Темп роста прибыли от продаж, %	50,8	204,5	67,4	153,1	63,3
Темп роста выручки от продаж, %	108,9	89,2	113,9	106,9	121,4
Темп роста активов, %	95,1	118,7	122,9	139,7	130,2
Выполнение / невыполнение неравенства	Не выполняется	Не выполняется	Не выполняется	Не выполняется	Не выполняется

Из расчета в таблице 18 видно, что условие золотого правила экономики не выполнялось на протяжении всего исследуемого периода, следовательно, деятельность ОАО «Южуралкондитер» не эффективна.

Далее, рассмотрены показатели рентабельности деятельности ОАО «Южуралкондитер».

Ниже представлена таблица с расчетами показателей рентабельности предприятия. Все показатели рентабельности выражены в процентах.

Рентабельность – относительный показатель экономической эффективности. Рентабельность предприятия комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и др. ресурсов. Коэффициент рентабельности рассчитывается как отношение прибыли к активам или потокам, её формирующим.

Таблица 19 - Рентабельность деятельности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Валовая прибыль, тыс.руб.	243 516	333 748	371 811	414 792	385 478
Прибыль от продаж, тыс.руб.	84 268	172 341	116 126	177 793	112 624
Прибыль налогооблагаемая, тыс.руб.	47 675	117 261	77 566	167 261	92 464
Чистая прибыль, тыс.руб.	37 141	93 017	54 500	132 778	72 357
Рентабельность продаж, %	5,85	13,41	7,93	11,36	5,93
Рентабельность продукции (основной деятельности), %	6,53	16,53	9,70	14,47	7,06
Рентабельность совокупных активов, совокупного капитала, %	5,36	12,58	6,09	11,23	4,56
Рентабельность внеоборотных активов, %	16,61	46,73	12,38	19,61	13,10
Рентабельность собственного капитала, %	7,73	16,26	8,32	16,90	8,45

Таблица 20 – Значение ставки рефинансирования для оценки рентабельности собственного капитала

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Ставка рефинансирования на конец года, %	8,07	8,12	8,25	8,25	8,25

За весь исследуемый период значение показателя рентабельности собственного капитала не превышало значение ставки рефинансирования только в 2011 году. Показатели высокие, соответственно, предприятие использует собственный капитал эффективно. Чем выше рентабельность собственного капитала, тем лучше. Однако высокое значение показателя может получиться из-за слишком высокого финансового рычага, т.е. большой доли заемного капитала и малой доли собственного, что негативно влияет на финансовую устойчивость организации.

Показатель рентабельности совокупных активов имел тенденцию к росту, однако, в 2015 показатель претерпел резкое, скачкообразное падение и принял наименьшее значение за весь исследуемый период. Уменьшение может свидетельствовать: об уменьшении чистой прибыли организации, о росте стоимости основных средств, оборотных и внеоборотных активов, о снижении оборачиваемости активов.

Показатель рентабельности деятельности лучше всего развивался с 2012 по 2014 год, но в 2015 году принял низкое значение – всего 5,93%. Однако при этом деятельность предприятия прибыльна.

Показатели валовой прибыли, прибыли от продаж и чистой прибыли рассчитаны по приведенным выше формулам. Полученные значения либо совпадают с заявленными в балансе, либо очень близки к ним, что позволяет делать вывод о достоверности представленных в данной отчетности данных. Небольшие расхождения можно принять ввиду погрешности расчетных формул и технических средств расчета.

Далее представлены показатели платежеспособности предприятия ОАО «Южуралкондитер».

К собственным оборотным средствам относится показатель финансовой устойчивости «собственные оборотные средства» (СОС).  
Формула расчета данного показателя следующая:

$$\text{СОС} = \text{ОА} - (\text{ДО} + \text{КО}),$$

где: ОА – оборотные активы, ДО – долгосрочные обязательства, КО – краткосрочные обязательства.

Таблица 21 – Платежеспособность ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Доля оборотных средств в активах	0,67	0,75	0,55	0,51	0,69
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,57	0,62	0,39	0,15	0,24
Коэффициент маневренности оборотных активов	0,09	0,03	0,03	0,05	0,01
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,16	0,05	0,09	0,34	0,05
Степень платежеспособности по краткосрочным обязательствам	41,23	60,23	77,76	132,41	173,92
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	48,02	63,41	80,74	135,82	177,59
Степень платежеспособности по долгосрочным обязательствам	0,87	1,10	0,73	0,58	0,40
Общая степень платежеспособности	48,88	64,51	81,48	136,40	177,99
Суточная доля выручки, тыс.руб.	4 002,84	3 569,41	4 066,28	4 347,00	5 277,48

### 3.2 Оценка вероятности банкротства ОАО «Южуралкондитер»

Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденных распоряжением Федерального управления от 12 августа 1994 г. № 31-р (Распоряжение №31).

В таблице 22 представлен расчет коэффициента текущей ликвидности по данной методике.

Таблица 22 – Коэффициент текущей ликвидности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Доходы будущих периодов, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства, тыс.руб.	10 451	11 334	12 128	14 820	19 341
Коэффициент текущей ликвидности	2,49	2,81	1,73	1,22	1,35

Коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке. Данный расчет показал, что предприятие могло успешно рассчитываться с краткосрочными обязательствами только в 2010, 2011 и 2012 годах. В 2013 году значение коэффициента упало ниже нормального, в 2015 году свелось к низкому.

В таблице 23 рассчитан коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (коэффициент финансовой независимости).

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства органи-



зации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников.

Таблица 23 – Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Собственный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Внеоборотные активы, тыс.руб.	223 566	199 045	440 349	677 011	552 453
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,57	0,62	0,39	0,15	0,24

Данный расчет показывает, что: в 2011 году доля оборотных активов, финансируемых за счет собственных средств - 57%, в 2012 году - 62%, в 2013 - 39% и тд. Предприятие имеет тенденцию снижения данного показателя, но его значение все равно остается высоким, по-сравнению с нормативным. Нормативное значение - 0,1.

Так как, Ктл в 2013-2015 годах имел неудовлетворительное значение и, вследствие этого, предприятие признается неплатежеспособным, следует рассчитывать Квп (коэффициент восстановления платежеспособности). Норматив для Квп = 1. Если Квп > 1, то в краткосрочной перспективе предприятие сможет восстановить свою платежеспособность, если Квп < 1, то у предприятия нет реальной возможности восстановиться. При этом, коэффициент устанавливает возможность восстановления платежеспособности в течение 6 месяцев.

Необходимо рассчитать коэффициент восстановления платежеспособности для 2013, 2014 и 2015 года. В таблице 23 представлен расчет коэффициента восстановления платежеспособности для 2013, 2014 и 2015 года.

Так как, значение Квп во всех годах превышает нормативное 1, то предприятие имеет шанс восстановить платежеспособность в течение 6 месяцев. Далее, нужно проверить, не утратит ли предприятие свою платежеспособность в ближайшей перспективе, равной 3 месяцам в 2011 и 2012 годах.

Таблица 23 – Коэффициент восстановления платежеспособности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год		
	2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности 1	1,73	1,22	1,35
Коэффициент текущей ликвидности 0	2,81	1,73	1,22
Коэффициент восстановления платежеспособности	1,50	1,10	1,40

Для проверки утраты платежеспособности рассчитывается Куп (коэффициент утраты платежеспособности). В таблице 24 представлен расчет коэффициента утраты платежеспособности ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 24 – Коэффициент утраты платежеспособности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год	
	2011	2012
Коэффициент текущей ликвидности 1	2,49	2,81
Коэффициент текущей ликвидности 0	2,24	2,49
Коэффициент утраты платежеспособности	1,30	1,40

Если  $K_{уп} > 1$ , то у предприятия есть реальная возможность сохранить свою платежеспособность, если  $K_{уп} < 1$ , то у предприятия есть возможность утраты платежеспособности. Данный расчет показывает, что предприятие сохраняет платежеспособность в течение 3 месяцев в 2011 и 2012 годах.

В таблице 25 представлены показатели, используемые при определении вероятности банкротства по данной методике за весь исследуемый период.

Основной целью проведения предварительного анализа финансового состояния предприятия является обоснование решения о признании структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным в соответствии с системой критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий.

Таблица 25 – Вероятность банкротства ОАО «Южуралкондитер», рассчитанная в соответствии с Распоряжением № 31-р.

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	2,49	2,81	1,73	1,22	1,35
Коэффициент оборачиваемости собственных средств	0,57	0,62	0,39	0,15	0,24
Коэффициент восстановления платежеспособности	-	-	1,46	1,09	1,39
Коэффициент утраты платежеспособности	1,27	1,44	-	-	-

Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367. В таблице 26 представлен расчет коэффициента абсолютной ликвидности, в соответствии с Постановлением Правительства № 367.

Таблица 26 – Коэффициент абсолютной ликвидности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Наиболее ликвидные оборотные активы, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	257 010
Денежные средства, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	16 010
Краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	0	0	0	0	241 000
Текущие обязательства, тыс.руб.	181 749	214 989	316 189	575 597	917 885
Краткосрочные заемные средства, тыс.руб.	16 692	0	0	0	0
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	165 057	214 989	316 189	575 597	917 885
Прочие краткосрочные обязательства, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,23	0,09	0,06	0,06	0,28

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, т.е. практически абсолютно ликвидными активами. Из расчета видно, что наибольшая доля кратко-

срочных обязательств может быть покрыта наиболее ликвидными активами в 2011 и 2015 годах – 23% и 28% соответственно.

Далее, в таблице 27 представлен расчет коэффициента текущей ликвидности ОАО «Южуралкондитер».

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия.

Таблица 27 – Коэффициент текущей ликвидности ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Ликвидные оборотные активы, тыс.руб.	291 948	464 492	393 464	483 675	1 012 782
Наиболее ликвидные оборотные активы, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	257 010
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	248 484	443 217	373 113	443 668	753 358
Задолженность учредителей по взносам в УК, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Прочие оборотные активы, тыс.руб.	1 275	1 153	1 540	2 796	2 414
Товары отгруженные, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Текущие обязательства, тыс.руб.	181 749	214 989	316 189	575 597	917 885
Краткосрочные заемные средства, тыс.руб.	16 692	0	0	0	0
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	165 057	214 989	316 189	575 597	917 885
Краткосрочные прочие обязательства, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Коэффициент текущей ликвидности	1,61	2,16	1,24	0,84	1,10

Коэффициент текущей ликвидности учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности равно 1. Из расчета видно, что только в 2014 году показатель текущей ликвидности был ниже нормы.

Далее, в таблице 28 представлен расчет показателя обеспеченности обязательств активами ОАО «Южуралкондитер».

Коэффициент обеспеченности обязательств активами - характеризуется величиной активов организации, приходящихся на единицу долга. Данный показатель должен быть около 1 или выше, это свидетельствует о том, насколько собственные активы предприятия покрывают долговые обязательства. Из расчета видно, что за весь исследуемый период предприятие имело достаточно активов для покрытия долгов.

Таблица 28 – Обеспеченность обязательств ОАО «Южуралкондитер» активами

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Ликвидные оборотные активы, тыс.руб.	291 948	464 492	393 464	483 675	1 012 782
Наиболее ликвидные оборотные активы, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	257 010
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	248 484	443 217	373 113	443 668	753 358
Задолженность учредителей в УК, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Прочие оборотные активы, тыс.руб.	1 275	1 153	1 540	2 796	2 414
Товары отгруженные, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Скорректированные внеоборотные активы, тыс.руб.	223 566	199 045	440 349	677 011	552 453
Внеоборотные активы, тыс.руб.	223 566	199 045	440 349	677 011	552 453
Гудвилл в нематериальных активах, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Капитальные затраты на аренду ОС, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Суммарные обязательства должника, тыс.руб.	185 226	218 926	319 176	578 126	919 990
Текущие обязательства, тыс.руб.	181 749	214 989	316 189	575 597	917 885
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	3 477	3 937	2 987	2 529	2 105
Показатель обеспеченности обязательств должника	2,78	3,03	2,61	2,01	1,70

Далее, в таблице 29 представлен расчет степени платежеспособности (Спто) ОАО «Южуралкондитер» по текущим обязательствам.

Таблица 29 – Степень платежеспособности ОАО «Южуралкондитер» по текущим обязательствам

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Текущие обязательства, тыс.руб.	181 749	214 989	316 189	575 597	917 885
Краткосрочные заемные средства, тыс.руб.	16 692	0	0	0	0
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	165 057	214 989	316 189	575 597	917 885
Краткосрочные прочие обязательства, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Выручка, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Валовая выручка среднемесячная, тыс.руб.	120 085	107 082	121 988	130 410	158 325
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	1,51	2,01	2,59	4,41	5,80

Степень платежеспособности по текущим обязательствам определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки. Период погашения предприятием текущей задолженности. Критическое значение для Спто меньше или равно 6 месяцам. В данном случае, предприятие имеет хорошую платежеспособность, менее 6 месяцев. Хотя, к последнему году исследования показатель приблизился к критическому значению.

Далее, в таблице 30 представлен расчет коэффициента финансовой независимости ОАО «Южуралкондитер».

Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение. Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике – 0,5 и более. В мировой практике считается минимально допустимым до 30-40% собственного капитала.

Таблица 30 – Коэффициент финансовой независимости ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Собственные средства, тыс.руб.	490 649	583 569	667 479	800 455	875 359
Собственный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Доходы будущих периодов, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства, тыс.руб.	10 451	11 334	12 128	14 820	19 341
Затраты в арендованные ОС, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Задолженность учредителей в УК, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Совокупные активы, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Коэффициент финансовой устойчивости	0,73	0,73	0,68	0,58	0,49

Коэффициент финансовой независимости показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств.

Инвесторы и банки, выдающие кредиты, обращают внимание на значение этого коэффициента. Чем выше значение коэффициента, тем с большей вероятностью организация может погасить долги за счет собственных средств. Чем больше показатель, тем независимее предприятие. Из расчетов видно, что предприятие имеет высокую финансовую независимость за весь исследуемый период.

Далее, в таблице 31 представлен расчет коэффициента обеспеченности ОАО «Южуралкондитер» собственными оборотными средствами.

Смысл данного коэффициента заключается в том, что сначала, в числителе формулы вычитают из собственного капитала внеоборотные активы. Считается, что самые низколиквидные (внеоборотные) активы должны финансировать за счет самых устойчивых источников – собственного капитала. Более того, должна остаться еще некоторая часть собственного капитала для финансирования текущей деятельности.

Таблица 31 – Коэффициент обеспеченности ОАО «Южуралкондитер» собственными оборотными средствами

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Себестоимость, тыс.руб.	490 649	583 569	667 479	800 455	875 359
Собственный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Доходы будущих периодов, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства, тыс.руб.	10 451	11 334	12 128	14 820	19 341
Капитальные затраты в арендованные ОС, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Задолженность учредителей в УК, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Скорректированные внеоборотные активы, тыс.руб.	223 566	199 045	440 349	677 011	552 453
Внеоборотные активы, тыс.руб.	223 566	199 045	440 349	677 011	552 453
Гудвилл в немаериальных активах, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Товары отгруженные, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Полученные в аренду ОС, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,59	0,64	0,42	0,18	0,26

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств предприятия. Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Отсутствие собственного оборотного капитала, т.е. отрицательное значение коэффициента, свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Нормативное значение = 0,1. Если Коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1, то структура баланса компании признается неудовлетворительной. За весь исследуемый период значение коэффициента обеспеченности собствен-



ными оборотными средствами превышало нормативное значение, следовательно, структура баланса ОАО «Южуралкондитер» признается удовлетворительной.

Далее, в таблице 32 представлен расчет доли просроченной задолженности в пассивах ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 32 – Доля просроченной задолженности в пассивах ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Просроченная кредиторская задолженность, тыс.руб.	45 801	93 027	138 442	182 901	699 881
Пассивы совокупные, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Доля просроченной кредиторской задолженности, %	6,78	11,59	14,03	13,27	38,98

Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации и определяется в процентах как отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам. В данном случае, доля просроченной кредиторской задолженности возрастает с каждым годом и имеет значительный вес. Это означает, что предприятие теряет возможность своевременно расплачиваться по обязательствам, копит долги.

Далее, в таблице 33 представлен расчет показателя отношения дебиторской задолженности к совокупным активам ОАО «Южуралкондитер».

Дебиторская задолженность — сумма долгов, причитающихся предприятию, фирме, компании со стороны других предприятий, фирм, компаний, а также граждан, являющихся их должниками, дебиторами, что соответствует как международным, так и российским стандартам бухгалтерского учёта.

Дебиторская задолженность в соответствии с международными стандартами финансовой отчётности определяется как сумма, причитающаяся компании от покупателей (дебиторов).

Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборот-

ных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации.

Таблица 33 – Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Долгосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	0	0	0	3 534	9 534
Потенциальные оборотные активы, подлежащие возврату, тыс.руб.	202 564	0	0	0	0
Дебиторская задолженность, списанная в убыток, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Выданные гарантии и поручительства, тыс.руб.	202 564	0	0	0	0
Задолженность учредителей по взносам в УК, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Совокупные активы, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	0,30	0,00	0,00	0,00	0,01

Этот показатель характеризует, какая величина денежных и иных финансовых средств предприятия отвлечена из оборота в пользу третьих лиц. Это более мягкий показатель по сравнению с коэффициентом автономии. В мировой практике принято считать, что нормальное значение коэффициента менее 0,4. Значение показателя 0,4 и более является нежелательным, тревожным считается значение 0,7 и более. Таким образом, компания самостоятельно сможет оценить влияние объема дебиторской задолженности на общую картину финансовой состоятельности. Из расчетов видно, что во всем исследуемом периоде значение показателя было ниже критического.

Далее, в таблице 34 представлен расчет рентабельности активов и нормы чисто прибыли ОАО «Южуралкондитер».

Рентабельность активов - это наиболее общий показатель в системе характеристик рентабельности, отражающий величину прибыли на единицу стоимости капитала (всех финансовых ресурсов организации независимо от источников их финансирования).

Таблица 34 – Рентабельность активов и норма чистой прибыли ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Чистая прибыль, тыс.руб.	35 815	92 037	83 116	130 284	70 383
Активы совокупные, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Рентабельность активов, %	5,30	11,47	8,42	9,45	3,92
Выручка, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Норма чистой прибыли, %	2,49	7,16	5,68	8,33	3,70

Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия. Норма чистой прибыли (или коэффициент чистой рентабельности) — измеряемое в процентах отношение чистой прибыли к выручке (постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367). То есть, этот показатель демонстрирует, сколько прибыли приходится на единицу (рубль) выручки. Соответственно, он служит характеристикой доходности (эффективности) осуществляемой деятельности. Из данного расчета следует, что у предприятия высокая доходность. Лучшие показатели наблюдались в 2012-2014 годах.

Далее, в таблице 35 представлены значения всех рассчитанных коэффициентов в рамках данной методики по ОАО «Южуралкондитер».

Не все рассчитанные показатели укладываются в нормативные значения. Для пищевой промышленности характерны неустойчивые значения финансовых показателей, поскольку, данная отрасль является наиболее зависимой от общемировой экономической ситуации.

Таблица 35 – Сводная таблица коэффициентов по ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Усл. обознач.	Период, год				
		2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент абсолютной ликвидности	Кал	0,23	0,09	0,06	0,06	0,28
Коэффициент текущей ликвидности	Ктл	1,61	2,16	1,24	0,84	1,10
Показатель обеспеченности обязательств должника	Поод	2,78	3,03	2,61	2,01	1,70

### Окончание таблицы 35

Наименование	Усл. обознач.	Период, год				
		2011	2012	2013	2014	2015
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	Спто	1,51	2,01	2,59	4,41	5,80
Коэффициент финансовой устойчивости	Кфн	0,73	0,73	0,68	0,58	0,49
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Ксос	0,59	0,64	0,42	0,18	0,26
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах	Дкзп	6,78	11,59	14,03	13,27	38,98
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	Подз	0,30	0,00	0,00	0,00	0,01
Рентабельность активов, %	Ра	5,30	11,47	8,42	9,45	3,92
Норма чистой прибыли, %	НП	2,49	7,16	5,68	8,33	3,70

На рисунке 4 наглядно представлены значения приведенных в таблице 35 коэффициентов.

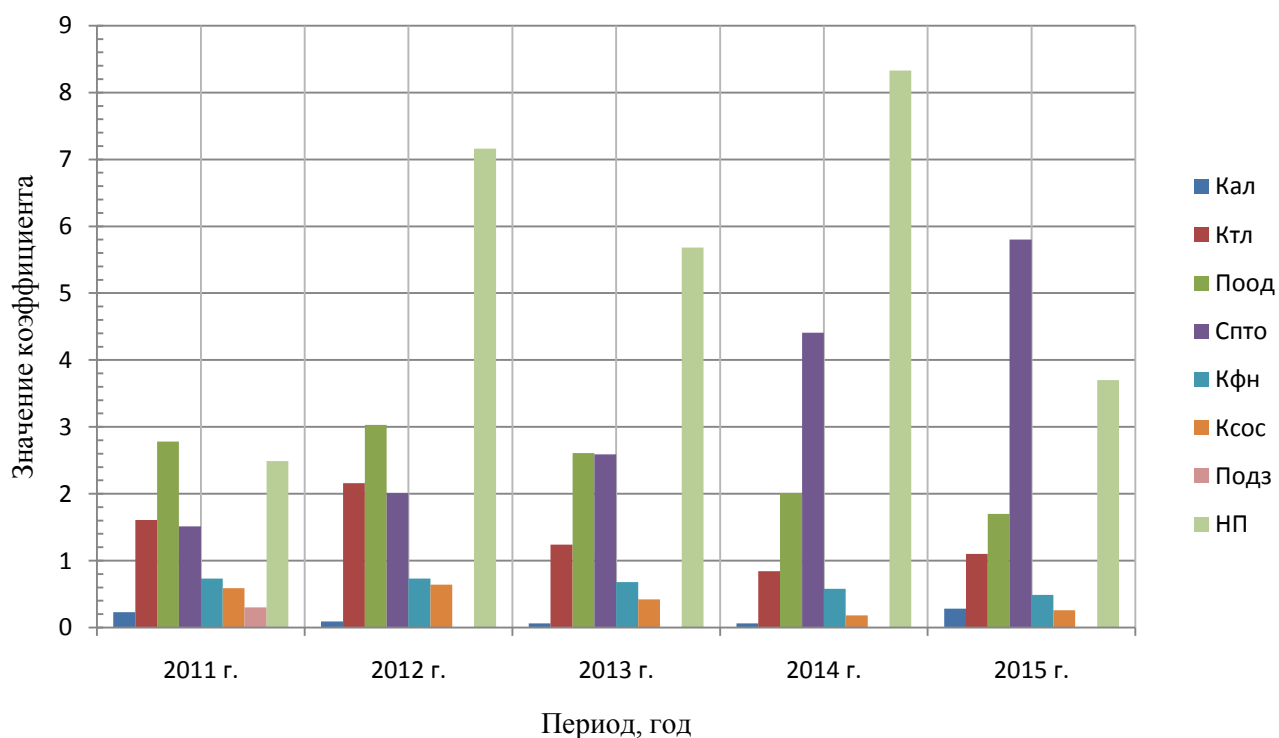


Рисунок 4 – Коэффициенты, рассчитанные по Правилам Постановления Правительства № 367

Методика проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций Приказ № 104.

Далее, в таблице 36 представлены значения всех рассчитанных коэффициентов в рамках данной методики по ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 36 – Вероятность банкротства ОАО «Южуралкондитер» по методике Приказ № 104

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Текущие обязательства, тыс.руб.	202 651	237 657	340 445	605 237	956 567
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Доходы будущих периодов, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства, тыс.руб.	10 451	11 334	12 128	14 820	19 341
Валовая выручка среднемесячная, тыс.руб.	120 085	107 082	121 988	130 410	158 325
Степень платежеспособности по текущим обязательствам, мес.	1,69	2,22	2,79	4,64	6,04
Денежные средства, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	16 010
Краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	0	0	0	0	241 000
Товары отгруженные, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Готовая продукция, тыс.руб.	23 271	20 131	27 401	32 970	35 730
Товары для перепродажи, тыс.руб.	489	1 318	1 875	259	1 376
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	248 484	443 217	373 113	443 668	753 358
Прочие оборотные активы, тыс.руб.	1 275	1 153	1 540	2 796	2 414
Активы ликвидные, тыс.руб.	315 708	485 941	422 740	516 904	1 049 888
Коэффициент текущей ликвидности	1,56	2,04	1,24	0,85	1,10

Нормативное значение для степени платежеспособности по текущим обязательствам – менее 6 месяцев. Нормативное значение для коэффициента текущей ликвидности должно быть больше либо равно 1. Как видно из расчета, в 2015 году степень платежеспособности была выше нормы, а в 2014 году коэффициент текущей ликвидности не соответствовал нормативному.

В 2011-2013 годах предприятие относилось к 1 группе, т.е., имело возможность в установленные сроки и в полном объеме расплачиваться по обязательствам за счет текущей деятельности или ликвидного имущества. В 2014 и 2015 годах Ктл и Спс поочередно имели разные отклонения от нормы, следовательно, предприятие относится к группе 2. В данных годах предприятие не имело достаточно ресурсов для обеспечения своей платежеспособности.

Далее, в таблице 37 представлен расчет значений коэффициентов по модели Альтмана для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 37 – Модель Альтмана для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	2,35	2,67	1,66	1,19	1,33
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Коэффициент финансовой независимости	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Заемные средства, тыс.руб.	16 692	0	0	0	0
Валюта баланса, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Z	-2,91	-3,25	-2,17	-1,66	-1,81
Вероятность возникновения неплатежеспособности	Невелика	Невелика	Невелика	Невелика	Невелика

Так как,  $Z < 0$ , то вероятность банкротства, оцениваемая по данной модели, составляет менее 50% и возрастает к 2015 году по-мере возрастания Z.

Далее, в таблице 38 представлен расчет значений коэффициентов по модели Ж. Конана и М. Голдера для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 38 – Модель Ж. Конана и М. Голдера для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Доля быстрореализуемых активов в общей величине активов	0,43	0,58	0,40	0,35	0,43
Денежные средства, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	16 010
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	248 484	443 217	373 113	443 668	753 358
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Доля постоянного капитала в общей сумме источников средств	0,72	0,72	0,67	0,57	0,48
Постоянный капитал, тыс.руб.	483 675	576 172	658 338	788 164	858 123
Валюта баланса, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Доля финансовых расходов в выручке	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000
Финансовые расходы, тыс.руб.	1 165	153	0	0	0
Выручка от продажи, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Доля расходов на персонал в добавленной стоимости после налогообложения	0,28	0,45	0,44	0,43	0,31
Расходы на персонал, тыс.руб.	336 394	424 972	477 162	493 464	465 333
Расчеты с персоналом по оплате труда, тыс.руб.	25 081	31 449	39 640	16 109	15 553
Добавленная стоимость, тыс.руб.	1 197 506	951 241	1 092 050	1 150 128	1 514 416
Коэффициент соотношения прибыли до уплаты процентов и налогов и заемного капитала	0,25	0,51	0,32	0,28	0,10
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	47 675	117 261	106 366	167 261	92 464

## Окончание таблицы 38

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Проценты к уплате, тыс.руб.	1 165	153	0	0	0
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	3 477	3 937	2 987	2 529	2 105
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Z	-0,257	-0,328	-0,244	-0,206	-0,167

Вероятность возникновения неплатежеспособности ОАО «Южуралкондитер» менее 10%, так как, значения Z за весь исследуемый период ниже -0,164.

Далее, в таблице 39 представлен расчет значений коэффициентов по модели Лиса для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 39 – Модель Лиса для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Доля оборотного капитала в общей величине активов	0,38	0,47	0,22	0,08	0,17
Чистый оборотный капитал, тыс.руб.	260 109	377 127	217 989	111 153	305 670
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Рентабельность активов по прибыли от продаж	0,12	0,21	0,12	0,13	0,06
Прибыль от продаж, тыс.руб.	84 268	172 341	116 126	177 793	112 624
Доля формирования активов за счет нераспределенной прибыли	0,70	0,70	0,66	0,56	0,47
Нераспределенная прибыль, тыс.руб.	471 533	563 570	646 686	776 970	847 353
Коэффициент соотношения собственного и заемного капиталов	2,45	2,49	1,98	1,32	0,91
Собственный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Заемный капитал, тыс.руб.	195 677	230 260	331 304	592 946	939 331
Z	0,055	0,052	0,042	0,027	0,033

Предельное значение для  $Z = 0,037$ . Чем выше Z, тем выше степень платежеспособности. Из данного расчета видно, что наиболее высокий уровень платежеспособности наблюдался в 2011-2013 годах. В 2014-2015 годах наблюдалась угроза банкротства.

Далее, в таблице 40 представлен расчет значений коэффициентов по модели Р. Таффлера и Г. Тишоу для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 40 – Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент соотношения прибыли от продаж и краткосрочных обязательств	0,44	0,76	0,35	0,30	0,12
Прибыль от продаж, тыс.руб.	84 268	172 341	116 126	177 793	112 624
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Коэффициент соотношения оборотных активов и обязательств	2,31	2,62	1,65	1,18	1,32
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	3 477	3 937	2 987	2 529	2 105
Доля формирования активов за счет краткосрочных обязательств	0,28	0,28	0,33	0,43	0,52
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Коэффициент оборачиваемости активов	2,13	1,60	1,48	1,14	1,06
Выручка-нетто от продажи, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Z	0,93	1,05	0,70	0,57	0,50

Если  $Z \geq 0,3$ , вероятность банкротства крайне мала и предприятие имеет хорошие долгосрочные перспективы. В данном расчете представлено, что с 2011 по 2015 года предприятие имело хороший уровень платежеспособности и не имело угрозы банкротства.

Далее, в таблице 41 представлен расчет значений коэффициентов по модели Ж. Лего для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 41 – Модель Ж. Лего для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Доля формирования активов за счет акционерного капитала	0,71	0,71	0,66	0,57	0,48
Акционерный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Рентабельность активов	0,07	0,15	0,11	0,12	0,05
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	47 675	117 261	106 366	167 261	92 464
Проценты к уплате, тыс.руб.	1 165	153	0	0	0
Коэффициент оборачиваемости активов за два предыдущих периода	1,77	1,99	1,84	1,54	1,28
Выручка за два предыдущих периода, тыс.руб.	2 352 297	2 764 040	2 726 011	2 748 850	3 028 781
Общая величина активов за два предыдущих периода, тыс.руб.	1 329 478	1 386 480	1 478 370	1 789 150	2 365 236
Z	1,52	1,96	1,50	1,01	0,16



Критическое значение для  $Z = 0,3$ . Из данного расчета видно, что значение  $Z$  только в 2015 году было ниже 0,3. Следовательно, с 2011 по 2014 года предприятие было платежеспособным и не имело угрозы банкротства. А в 2015 году - имело.

Далее, в таблице 42 представлен расчет значений коэффициентов по модели Г. Спрингейта для ОАО «Южуралкондитер».

Модель разработана Гордоном Спрингейтом в 1978 году на основе модели Альтмана.

Точность прогноза неплатежеспособности по данной модели на год вперед составляет 92,5%. В некоторых трактовках  $X1$  рассчитывается как отношение чистого капитала к общей сумме активов, а  $X4$  – как отношение оборота к общей сумме активов.

Таблица 42 – Модель Г. Спрингейта для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Доля оборотного капитала в балансе	0,38	0,47	0,22	0,08	0,17
Чистый оборотный капитал, тыс.руб.	260 109	377 127	217 989	111 153	305 670
Валюта баланса, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Рентабельность активов	0,07	0,15	0,11	0,12	0,05
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	47 675	117 261	106 366	167 261	92 464
Проценты к уплате, тыс.руб.	1 165	153	0	0	0
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Коэффициент соотношения прибыли до налогообложения и краткосрочных обязательств	0,25	0,52	0,32	0,28	0,10
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Коэффициент оборачиваемости активов	2,13	1,60	1,48	1,14	1,06
Выручка от продажи, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
$Z$	1,635	1,916	1,366	1,097	0,822

Критическое значение для  $Z = 0,862$ . При  $Z < 0,862$  предприятие является банкротом. При  $Z > 0,862$  предприятие платежеспособно. Их расчетов видно, что предприятие было платежеспособно 2011-2014 годах. В 2015 году по системе Спрингейта предприятие можно признать банкротом, так как, коэффициент  $Z = 0,822$ .

Далее, в таблице 43 представлена система показателей У. Бивера для ОАО «Южуралкондитер».

Основным отличием системы Бивера от иных систем диагностики банкротства является то, что в данной системе основным не является интегральный показатель, а также не учитывается вес каждого отдельного коэффициента. Значения нескольких коэффициентов сравниваются с нормативными величинами, и в соответствии с ними предприятию присваивается одно из трех состояний.

Таблица 43 – Система Бивера для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент Бивера	0,33	0,53	0,34	0,27	0,11
Денежный поток, тыс.руб.	64 176	122 244	114 085	160 698	100 875
Заемный капитал, тыс.руб.	195 677	230 260	331 304	592 946	939 331
Рентабельность активов,%	5,30	11,47	8,42	9,45	3,92
Чистая прибыль, тыс.руб.	35 815	92 037	83 116	130 284	70 383
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Финансовый леверидж,%	28,95	28,69	33,58	43,01	52,32
Заемный капитал, тыс.руб.	195 677	230 260	331 304	592 946	939 331
Валюта баланса, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Коэффициент покрытия активов чистым оборотным капиталом	0,38	0,47	0,22	0,08	0,17
Собственный капитал, тыс.руб.	256 632	373 190	215 002	108 624	303 565
Коэффициент текущей ликвидности	2,35	2,67	1,66	1,19	1,33
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226

Таблица 44 – Интервальные значения показателей по системе Бивера

Наименование	Нормальное состояние	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
Коэффициент Бивера	0,4 - 0,45	0,17	-0,15
Рентабельность активов	6,0 - 8,0	4	-22
Финансовый леверидж	≤ 37	≤ 50	≤ 80
Коэффициент покрытия активов ЧОК	0,4	≤ 0,3	≈ 0,06
Коэффициент текущей ликвидности	≤ 3,2	≤ 2	≤ 1

Таблица 45 – Оценка значений показателей системы Бивера для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент Бивера	0,33	0,53	0,34	0,27	0,11
Рентабельность активов,%	5,30	11,47	8,42	9,45	3,92
Финансовый леверидж,%	28,95	28,69	33,58	43,01	52,32
Коэффициент покрытия активов ЧОК	0,4	0,5	0,2	0,1	0,2
Коэффициент текущей ликвидности	2,35	2,67	1,66	1,19	1,33

Наиболее платежеспособно предприятие было в 2011 - 2012 годах. К 2015 году ОАО «Южуралкондитер» теряет свою платежеспособность.

Далее, в таблице 46 представлен расчет коэффициента по модели Зайцевой для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 46 – Модель Зайцевой для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент убыточности предприятия	0	0	0	0	0
Чистый убыток, тыс.руб.	Убытка нет				
Собственный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженностей	0,66	0,49	0,85	1,30	1,22
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	165 057	214 989	316 189	575 597	917 885
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	248 484	443 217	373 113	443 668	753 358
Коэффициент соотношения краткосрочных обязательств и наиболее ликвидных активов	4,56	11,25	17,45	15,87	3,65
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Денежные средства, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	16 010
Краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	0	0	0	0	241 000
Коэффициент убыточности продажи продукции	0	0	0	0	0
Выручка от продаж, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Коэффициент соотношения собственного и заемного капиталов	0,41	0,40	0,51	0,75	1,10
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	3 477	3 937	2 987	2 529	2 105
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Коэффициент загрузки активов	0,47	0,62	0,67	0,88	0,94
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Ккомпл фактический	1,07	2,40	3,69	3,47	1,06
Ккомпл нормативный	1,62	1,62	1,63	1,64	1,66

Если  $K_{компл\ фактический} > K_{компл\ нормативного}$ , то вероятность банкротства велика. Из данного расчета видно, что вероятность банкротства велика в 2012-2014 годах.

Далее, в таблице 47 представлен расчет коэффициента по модели Шеремета-Сайфуллина для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 47 – Модель Шеремета-Сайфуллина для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,57	0,62	0,39	0,15	0,24
Собственный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Внеоборотные активы, тыс.руб.	223 566	199 045	440 349	677 011	552 453
Общая величина оборотных активов, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Коэффициент текущей ликвидности	2,35	2,67	1,66	1,19	1,33
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Краткосрочные обязательства тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Коэффициент интенсивности оборота авансируемого капитала	3,19	2,13	2,68	2,23	1,53
Выручка от продажи, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Общая величина активов, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Коэффициент менеджмента	0,0585	0,1341	0,0793	0,1136	0,0593
Прибыль от продаж, тыс.руб.	84 268	172 341	116 126	177 793	112 624
Рентабельность собственного капитала, %	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	47 675	117 261	106 366	167 261	92 464
R	1,75	1,94	1,37	0,87	0,88

Если  $R > 1$ , банкротство маловероятно. Как видно из расчета, банкротство маловероятно в 2011-2013 годах. В 2014-2015 года имеется риск возникновения банкротства, так как,  $R < 1$ .

Далее, в таблице 48 представлен расчет коэффициента по модели Давыдовой-Беликова (Иркутская модель) для ОАО «Южуралкондитер».

Данная модель, по замыслу авторов, должна была обеспечить более высокую точность прогноза банкротства предприятия, так как по определению (модель российская) лишена недостатков присущих иностранным разработкам.

Таблица 48 – Иркутская модель для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Доля работающего капитала в общей величине активов	0,38	0,47	0,22	0,08	0,17
Чистый оборотный капитал, тыс.руб.	260 109	377 127	217 989	111 153	305 670
Общая величина активов, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349
Рентабельность собственного капитала, %	0,07	0,16	0,13	0,17	0,08
Чистая прибыль, тыс.руб.	35 815	92 037	83 116	130 284	70 383
Собственный капитал, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Коэффициент оборачиваемости активов	2,13	1,60	1,48	1,14	1,06
Выручка от продажи, тыс.руб.	1 441 022	1 284 989	1 463 861	1 564 920	1 899 894
Рентабельность затрат на произведенную продукцию	0,03	0,10	0,08	0,11	0,05
Себестоимость, тыс.руб.	1 197 506	951 241	1 092 050	1 150 128	1 514 416
R	3,43	4,25	2,11	0,97	1,60

Таблица 49 – Оценка степени вероятности банкротства по Иркутской модели

Степень вероятности банкротства	Процентное выражение вероятности банкротства, %	Значение R
Максимальная	90 - 100	Менее 0
Высокая	60 – 80	0 – 0,18
Средняя	35 – 50	0,18 – 0,32
Низкая	15 – 20	0,32 – 0,42
Минимальная	Менее 10	Более 0,42

Из расчета видно, что за весь исследуемый период вероятность банкротства составляла менее 10%.

Далее, в таблице 49 представлен расчет коэффициента по модели Бариленко-Кузнецова для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 49 – Модель Бариленко-Кузнецова для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	2,35	2,67	1,66	1,19	1,33
Оборотные активы, тыс.руб.	452 309	603 450	546 306	701 570	1 242 896
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Доходы будущих периодов, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Резервы предстоящих расходов, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Заемные средства, тыс.руб.	195 677	230 260	331 304	592 946	939 331
Собственные средства, тыс.руб.	480 198	572 235	655 351	785 635	856 018
Коэффициент риска банкротства	5,78	6,63	3,29	1,57	1,21

Критическое значение для  $K_{рб} = 2$ . Если  $K_{рб} < 2$ , то предприятие находится в зоне риска банкротства. Если  $K_{рб} > 2$ , то предприятие платежеспособно. Из расчетов понятно, что предприятие находилось в зоне риска банкротства в 2014-2015 годах.

Далее, в таблице 50 представлен расчет коэффициента по модели Шеремета для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 50 – Модель Шеремета для ОАО «Южуралкондитер»

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент прогноза банкротства, тыс.руб.	0,70	0,85	0,72	0,77	1,07
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	248 484	443 217	373 113	443 668	753 358
Краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	0	0	0	0	241000
Денежные средства, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	16 010
Краткосрочные заемные средства, тыс.руб.	16 692	0	0	0	0
Краткосрочная кредиторская задолженность, тыс.руб.	165 057	214 989	316 189	575 597	917 885
Валюта баланса, тыс.руб.	675 875	802 495	986 655	1 378 581	1 795 349

Если  $K_{пб}$  снижается, предприятие имеет финансовые трудности. В данном случае, предприятие имеет тенденцию к повышению  $K_{пб}$ , следовательно, предприятие платежеспособно во всем исследуемом периоде.

### 3.3 Обобщенная характеристика финансового состояния и экономического положения предприятия, на предмет наличия признаков несостоятельности в определенный период

Для исследования бухгалтерской отчетности на наличие признаков банкротства использовались различные методики. Для получения итогового результата необходимо сопоставить значения по всем проведенным расчетам и обобщить выводы по каждой модели. В таблице 51 представлены все итоговые значения коэффициентов вероятности банкротства по моделям дискриминантного анализа. Для каждой модели указано значение коэффициента, при котором вероятность банкротства мала.

Таблица 51 – Сводная таблица результатов по методикам дискриминантного анализа

Наименование модели	Значение коэффициента, при котором вероятность банкротства мала	Период, год				
		2011	2012	2013	2014	2015
Модель Альтмана	$Z < 0$	-2,91	-3,25	-2,17	-1,66	-1,81
Модель Конана-Голдера	$Z < -0,164$	-0,26	-0,33	-0,24	-0,21	-0,17
Модель Лиса	$Z > 0,037$	0,05	0,05	0,04	0,027	0,033
Модель Таффлера-Тишоу	$Z \geq 0,3$	0,93	1,05	0,70	0,57	0,50
Модель Лего	$Z < 0,3$	1,52	1,96	1,50	1,01	0,16
Модель Спрингейта	$Z > 0,862$	1,63	1,92	1,37	1,10	0,82
Иркутская модель	$R > 0,42$	3,43	4,25	2,11	0,97	1,60
Модель Зайцевой	$K_{\text{факт}} > K_{\text{норм}}$	1,07	2,40	3,69	3,47	1,06
Модель Шеремета-Сайфуллина	$R > 1$	1,75	1,94	1,37	0,87	0,88
Модель Бариленко-Кузнецовой	$K_{\text{рб}} > 2$	5,78	6,63	3,29	1,57	1,21
Модель Шеремета	$K_{\text{пб}} \rightarrow +\infty$	0,70	0,85	0,72	0,77	1,07

Из данной таблицы видно, что модели Альтмана, Конана-Голдера, Таффлера-Тишоу, Шеремета и Иркутская модель демонстрируют абсолютную платежеспособность предприятия за весь исследуемый период, так как, показатели по данным расчетам укладываются в нормативные значения. Модель Лего демонстрирует наиболее нестабильное положение ОАО «Южуралкондитер». По данной модели можно сделать вывод о том, что предприятие было платежеспособно только в 2015 году. Модели Лиса, Шеремета-Сайфуллина и Бариленко-Кузнецова демонстрируют одинаковые вероятности неплатежеспособности в одном и том же периоде. По данным моделям предприятие было платежеспособно с 2011 по 2013 год и неплатежеспособно в 2014 и 2015 годах. Методики Спрингейта и Зайцевой дали неоднозначные результаты. По обеим методикам можно сделать вывод о том, что предприятие было неплатежеспособно в 2015 году. Однако, модель Зайцевой демонстрирует неплатежеспособность ОАО «Южуралкондитер» в 2011 году.

Далее, в таблице 52 представлен расчет коэффициента по модели Бивера для ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 52 – Модель Бивера

Модель банкротства	Значение коэффициента, при котором вероятность банкротства мала	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Модель Бивера	$Z > 0,45$	0,33	0,53	0,34	0,27	0,11

Как видно из расчета, значения показателя  $Z$  по модели Уильяма Бивера было ниже нормативного только в 2012 году. Следовательно, только в 2012 году предприятие было платежеспособно.

Расчет, произведенный в соответствии с методическими положениями по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденными распоряжением Федерального управления от 12 августа 1994 г. № 31-р (Распоряжение №31) представлен в таблице 53.

Таблица 53 – Распоряжение № 31

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	2,49	2,81	1,73	1,22	1,35
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,57	0,62	0,39	0,15	0,24
Коэффициент восстановления платежеспособности	-	-	1,46	1,09	1,39
Коэффициент утраты платежеспособности	1,27	1,44	-	-	-

Как видно из таблицы, коэффициент текущей ликвидности соответствовал нормативному только в 2011 и 2012 годах. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами соответствовал нормативному во всем исследуемом периоде. Следовательно, предприятие было платежеспособно только в 2011 и 2012 годах, так как, оба коэффициента соответствовали нормативным. По результатам исследования можно сделать вывод о том, что предприятие не было платежеспособным с 2013 по 2015 год, но имело возможность восстановить свою платежеспособность.



Расчет, произведенный в соответствии с Правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденными Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367, представлен в таблице 54.

Таблица 54 - Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,23	0,09	0,06	0,06	0,28
Коэффициент текущей ликвидности	1,61	2,16	1,24	0,84	1,10
Показатель обеспеченности обязательств должника	2,78	3,03	2,61	2,01	1,70
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	1,51	2,01	2,59	4,41	5,80
Коэффициент финансовой устойчивости	0,73	0,73	0,68	0,58	0,49
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,59	0,64	0,42	0,18	0,26
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах	6,78	11,59	14,03	13,27	38,98
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	0,30	0,00	0,00	0,00	0,01
Рентабельность активов	5,30	11,47	8,42	9,45	3,92
Норма чистой прибыли, %	2,49	7,16	5,68	8,33	3,70

По результатам проведенных расчетов можно сделать вывод о том, что предприятие было платежеспособно в 2011 и 2012 годах. В период с 2013 по 2015 год большее число показателей по данной методике выходило за рамки нормативных, следовательно, предприятие было неплатежеспособным.

Далее, в таблице 55 представлены значения всех рассчитанных коэффициентов в рамках данной методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния платежеспособности стратегических предприятий и организаций (С целью определения признаков угрозы банкротства) Приказ № 104 по ОАО «Южуралкондитер».

Таблица 55 – Вероятность банкротства ОАО «Южуралкондитер» по методике Приказ № 104

Наименование	Период, год				
	2011	2012	2013	2014	2015
Текущие обязательства, тыс.руб.	202 651	237 657	340 445	605 237	956 567
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	192 200	226 323	328 317	590 417	937 226
Доходы будущих периодов, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Оценочные обязательства, тыс.руб.	10 451	11 334	12 128	14 820	19 341
Валовая выручка среднемесячная, тыс.руб.	120 085	107 082	121 988	130 410	158 325
Степень платежеспособности по текущим обязательствам, мес.	1,69	2,22	2,79	4,64	6,04
Денежные средства, тыс.руб.	42 189	20 122	18 811	37 211	16 010
Краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	0	0	0	0	241 000
Товары отгруженные, тыс.руб.	0	0	0	0	0
Готовая продукция, тыс.руб.	23 271	20 131	27 401	32 970	35 730
Товары для перепродажи, тыс.руб.	489	1 318	1 875	259	1 376
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	248 484	443 217	373 113	443 668	753 358
Прочие оборотные активы, тыс.руб.	1 275	1 153	1 540	2 796	2 414
Активы ликвидные, тыс.руб.	315 708	485 941	422 740	516 904	1 049 888
Коэффициент текущей ликвидности	1,56	2,04	1,24	0,85	1,10

Нормативное значение для степени платежеспособности по текущим обязательствам – менее 6 месяцев. Нормативное значение для коэффициента текущей ликвидности должно быть больше либо равно 1. Как видно из расчета, в 2015 году степень платежеспособности была выше нормы, а в 2014 году коэффициент текущей ликвидности не соответствовал нормативному.

В 2011-2013 годах предприятие относилось к 1 группе, т.е., имело возможность в установленные сроки и в полном объеме расплачиваться по обязательствам за счет текущей деятельности или ликвидного имущества. В 2014 и 2015 годах Ктл и Спс поочередно имели разные отклонения от нормы, следовательно, предприятие относится к группе 2. В данных годах предприятие не имело достаточно ресурсов для обеспечения своей платежеспособности.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенной работы были достигнуты поставленные цели и решены задачи. Исследовано финансовое состояние предприятия ОАО «Южуралкондитер» на предмет установления наличия признаков несостоятельности.

Для достижения вышеуказанной цели, были решены следующие задачи:

1. Произведена оценка имущественного положения предприятия;
2. Изучены методики оценки кризиса на предприятии;
3. Проведена предварительная оценка финансового положения и экономического состояния предприятия;
4. Дана оценка возможности вероятности банкротства предприятия;

В ходе работы были освещены как теоретические, так и практические вопросы диагностики кризиса в системе управления предприятием.

В работе фрагментарно представлены элементы экспертного заключения такие, как список специальных терминов и методической литературы, поскольку, они являются основой проведения исследования и необходимы для представления в суде. Кроме того, описана процедура проведения банкротства и раскрыта объективная потребность в экспертном исследовании при разрешении споров о несостоятельности.

По итогам проведенного исследования можно сделать следующий вывод: ОАО «Южуралкондитер» имело наиболее высокую степень платежеспособности в период с 2011 по 2013 год. В 2014 и 2015 годах ОАО «Южуралкондитер» имело неустойчивое финансовое положение и признаки наличия банкротства.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Актуальные вопросы теории и практики судебной экспертизы. Сборник научных трудов. Москва 2001 год. Министерство юстиции Российской Федерации, Российский Федеральный центр судебной экспертизы.
2. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / Под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – М.: Омега-Л, 2004.
3. Белов А.А., Белов А.Н. Судебно-бухгалтерская экспертиза. – М.: Книжный мир, 2004.
4. Временные правила проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства (утверждены Постановлением Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. N 855).
5. Гусева Т.М., Шеина Т.Н. Основы бухгалтерского учета: теория, практика, тесты: Учеб.пособие. – М.:Финансы и статистика, 2005.
6. Донцова , Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2015.
7. Донцова Л.В., Никифорова Н,А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2007.
8. Инструкция по организации производства судебных экспертиз в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации (утверждена Приказом МВД РФ от 29 июня 2005 г. N 511).
9. Методика проведения ФНС учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций (утверждена Приказом Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 г. N 104).
10. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса (утверждены распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. N 31-р).
11. Методические рекомендации по проведению финансово-экономической экспертизы, назначенной в ходе предварительного следствия, судебного разбирательства уголовных дел, возбужденных по признакам преступления, предусмотренного

ренного статьей 196 (Преднамеренное банкротство) Уголовного кодекса Российской Федерации (утверждены Приказом Минэкономразвития РФ от 5 февраля 2009 г. N 35).

12. Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций) (утверждены Приказом Минэкономики России от 1 октября 1997 г. N 118)

13. Методические указания «По бухгалтерскому учету основных средств» (в ред. Приказов Минфина РФ от 27.11.2006 N 156н, от 25.10.2010 N 132н, от 24.12.2010 N186н).

14. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций (утверждены Приказом ФСФО РФ от 23 января 2001 г. N 16)

15. План счетов бухгалтерского учета (утвержден приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г. N 94н (с изменениями и дополнениями)).

16. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) (с изменениями и дополнениями в редакции, действующей в исследуемом периоде).

17. Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ (утвержден приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. N 10н, 03-6/пз).

18. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа утвержденные Постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. N367.

19. Чеглакова, С.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – М.: Дело и Сервис, 2013.