

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 бухгалтерского учета, анализа и аудита

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент, директор
ООО «Листик и Партнёры»
_____ Д.А. Лукьянов
«__» _____ 2019 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой
_____ И.И. Просвирина
«__» _____ 2019 г.

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО
ПРЕДПРИЯТИЯ В ЦЕЛЯХ ПОВЫШЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ ЕГО РАЗВИТИЯ

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ВЫПУСКНОЙ
КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ–38.04.01.2019.146.ВКР

Руководитель ВКР, профессор
_____ И.И. Просвирина
_____ 2019 г.

Автор ВКР, студент группы ЭУ-339
_____ Д.С. Кравченко
_____ 2019 г.

Нормоконтролер, доцент
_____ Л.А. Ширшикова
_____ 2019 г.

Челябинск 2019

РЕФЕРАТ

Кравченко, Д.С. Комплексная оценка кредитоспособности промышленного предприятия в целях повышения устойчивости его развития: Выпускная квалификационная работа. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ, БУАА, 2019. – 96 с., 8 ил., 20 табл., библиогр. список – 50 наим., 1 прил.

Объект исследования – Акционерное общество «Копейский машиностроительный завод» (АО «КМЗ»).

Предмет исследования – оценка кредитоспособности и устойчивости развития АО «КМЗ».

Цель выпускной квалификационной работы – обоснование рекомендаций по повышению устойчивого развития АО «КМЗ» путем комплексной оценки его кредитоспособности.

В работе проанализирована бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «КМЗ» путем анализа структуры и динамики основных статей, внутреннее и внешнее окружение АО «КМЗ», проведен анализ кредитоспособности предприятия с учетом финансовых и нефинансовых показателей. На основе данных полученных в ходе анализа сформулированы выводы относительно кредитоспособности АО «КМЗ».

Разработаны рекомендации по результатам проведенного исследования. Практическая значимость работы заключается в том, что разработанные рекомендации позволяют повысить кредитоспособность промышленного предприятия путем внедрения отчета об устойчивом развитии.

Предложения и выводы работы могут быть использованы руководством Акционерного общества «Копейский машиностроительный завод», а также их потенциальными кредиторами.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КАК ЭЛЕМЕНТ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	10
1.1 Сущность, факторы и подходы к оценке устойчивого развития предприятия.....	10
1.2 Понятие, цели и задачи оценки кредитоспособности	15
1.3 Российские методы и подходы к оценке кредитоспособности.....	18
1.4 Международные методы и подходы к оценке кредитоспособности.....	29
2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ АО «КМЗ»)...	37
2.1 Стратегический анализ деятельности АО «КМЗ».....	37
2.2 Стратегический финансовый анализ и оценка финансовой устойчивости АО «КМЗ».....	54
2.3 Оценка финансовых показателей кредитоспособности АО «КМЗ».....	65
3 ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ НЕФИНАНСОВЫХ АСПЕКТОВ ЕГО ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	71
3.1 Оценка кредитоспособности АО «КМЗ» с учетом нефинансовых аспектов его деятельности.....	71
3.2 Показатели оценки устойчивого развития предприятия.....	76
3.3 Комплексная оценка кредитоспособности АО «КМЗ»: финансовые и нефинансовые аспекты устойчивости.....	81
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	86
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	91
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Финансовая отчетность АО «КМЗ».....	96

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность данной темы обусловлена тем, что комплексная оценка кредитоспособности предприятия позволяет оценить целесообразность размещения средств кредиторами, а также снизить их кредитные риски путем оценки устойчивости развития предприятия.

Процесс кредитования предприятий на данный момент не является новшеством. В качестве кредиторов могут выступать не только кредитные организации, но и потенциальные инвесторы и контрагенты. В настоящее время лишь малая часть предприятий являются заемщиками высшего класса, то есть отсутствуют сомнения в их ближайшем банкротстве и неспособности вернуть привлеченные средства. Поскольку промышленные предприятия характеризуются преобладанием заемных средств в структуре баланса, то для их своевременного привлечения необходимо поддерживать соответствующий уровень кредитоспособности. Следовательно, необходимость оценки кредитоспособности возникает не только со стороны кредитора, но и со стороны потенциального заемщика. Для полной и качественной оценки необходимы методы, которые наиболее достоверно прогнозируют способность предприятия вернуть денежные средства.

В структуре комплексной оценки анализируются наиболее важные аспекты функционирования предприятия: рентабельность, долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности, качество управления бизнесом. Поскольку кредитоспособность рассматривает не только финансовые аспекты деятельности предприятия, но и качественные характеристики, то это делает её одним из компонентов оценки устойчивого развития предприятия.

Обеспечение устойчивого развития предприятия является одной из главных целей, поставленных перед руководством. Поскольку устойчивость характеризует состояние предприятия по отношению к воздействиям внешней среды, то немаловажную роль играют и внутренние характеристики предприятия, которые

являются основой устойчивости к внешним воздействиям. Таким образом, внешняя и внутренняя устойчивость во взаимодействии формируют устойчивость предприятия в целом. Именно поэтому для обеспечения стабильного развития предприятия нужно в первую очередь обращать внимание на процессы, происходящие внутри. Среди факторов, влияющих на устойчивость предприятия, можно выделить следующие: положение предприятия на рынке, деловая репутация, финансовая независимость, качество производимой продукции, рентабельность деятельности, платежеспособность.

Оценка степени устойчивости развития предприятия также анализируется только при использовании комплексных методов, которые включают в себя как количественный анализ экономических показателей, так и нефинансовые показатели деятельности предприятия. Инструментом для оценки устойчивости развития являются индикаторы, то есть показатели, основывающиеся на первичной информации, и позволяющие судить о состоянии и изменениях параметров устойчивого развития. Источниками информации являются статистическая и управленческая отчетности, а также бухгалтерская отчетность вместе с приложениями к ней. Показатели, включаемые в анализ, обязательно должны учитываться как в текущих, так и в стратегических планах организации, и базироваться на существующем порядке учета и отчетности. Их анализ позволяет оценить текущее и исходное состояние предприятия, определить сильные и слабые стороны и сформировать на их основе направления действий по достижению устойчивого развития, указанного в стратегических целях организации. Таким образом, принцип комплексности является основополагающим как в оценке кредитоспособности, так и в оценке устойчивого развития предприятия.

Исходя из актуальности определены объект, предмет, цель и задачи выпускной квалификационной работы.

Целью выпускной квалификационной работы является обоснование рекомендаций по повышению устойчивого развития АО «КМЗ» путем комплексной оценки его кредитоспособности.

Для достижения указанной цели в работе поставлены следующие задачи:

- раскрыть понятие устойчивого развития и кредитоспособности предприятия, методы и подходы, используемые для оценки кредитоспособности предприятия в российской и международной практике;
- провести анализ финансового положения предприятия;
- провести оценку кредитоспособности предприятия;
- выявить взаимосвязь нефинансовых аспектов кредитоспособности и устойчивости;
- сформулировать рекомендации по совершенствованию оценки кредитоспособности промышленного предприятия с учетом аспектов устойчивого развития.

Объектом исследования является Акционерное общество «Копейский машиностроительный завод» (АО «КМЗ»).

Предметом исследования выпускной квалификационной работы является оценка кредитоспособности и устойчивости развития АО «КМЗ».

Для решения поставленных в работе задач были использованы научные и эмпирические методы исследования: комплексный анализ, прогнозный анализ, статистические методы анализа и планирования. Теоретической и информационной основой выпускной квалификационной работы являются законодательные и нормативные акты РФ, регулирующие деятельность предприятий, работающих в условиях тарифного регулирования, материалы учебных изданий, периодической литературы, научных исследований, а также данные бухгалтерской, финансовой, статистической отчетности промышленного предприятия.

Структура выпускной квалификационной работы включает: введение, три раздела, заключение, библиографический список и приложение.

1 КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КАК ЭЛЕМЕНТ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность, факторы и подходы к оценке устойчивого развития предприятия

Устойчивое развитие предприятия сложный и многогранный процесс, который дает сформировать наиболее полное представление о предприятии. Под данным термином необходимо понимать единый процесс, в результате которого наблюдается непрерывное улучшение основных показателей предприятия. При этом данный показатель характеризует общую устойчивость, которая включает в себя финансовую, рыночную, производственную и инновационную устойчивость развития предприятия.

Оценку устойчивого развития следует проводить с помощью комплексного сравнительного анализа динамики производственных и финансовых результатов деятельности предприятия. При этом используемые показатели должны [10]:

- точно, полно и достоверно раскрывать содержание устойчивого развития;
- соизмеряться с системой показателей, принятой для оценки результатов производственно-хозяйственной деятельности предприятия;
- основываться на действующем порядке учета и отчетности;
- число показателей должно быть оптимальным и достаточным для целей анализа, определяющего в динамике устойчивость развития предприятия.

По мнению А.Д. Шеремет [28, с. 340] существуют две группы методов комплексной оценки эффективности хозяйственной деятельности: эвристические методы и расчет единого интегрального показателя. Эвристические методы основаны на профессиональном опыте аналитика и рассчитываются с применением динамических, структурных, пространственных сравнений. Оценка производится по типу «лучше» или «хуже» стало работать предприятие по сравнению с предыдущим периодом. Методы расчета единого интегрального показателя весьма разнообразны. Показатели, характеризующие устойчивое

развитие предприятия должны входить в стратегические и текущие планы и дополнять существующую систему отчетности.

Первым элементом устойчивого развития предприятия является его финансовая устойчивость. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию средств для развития производства. Избыточная финансовая устойчивость будет препятствовать развитию, отягощая предприятие излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям развития предприятия. Не существует единых критериев по отбору показателей, характеризующих финансовую устойчивость. Для оценки финансовой устойчивости промышленного предприятия предлагаются следующие показатели [24]:

- 1) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ()
- 2) коэффициент текущей ликвидности ();
- 3) коэффициент интенсивности оборота авансированного капитала ();
- 4) коэффициент соотношения собственных и заемных средств ();
- 5) рентабельность активов ().

Интегральный показатель, определяемый по пяти показателям финансовой устойчивости, будет выглядеть в таком случае как:

$$\frac{\dots}{\dots}, \quad (1)$$

где — интегральный показатель, оценки финансовой устойчивости промышленного предприятия.

Нормативные значения для показателей финансовой устойчивости предприятия отсутствуют, поскольку зависят от множества факторов.

Соответственно допустимое значение этих коэффициентов, оценка их динамики могут быть установлены только в результате сравнительного анализа с группой иных предприятий, функционирующих в данной отрасли.

Вторым элементом устойчивого развития предприятия является рыночная устойчивость, которая отражает потребности рынка по ассортименту выпускаемых изделий с позиций количества, цены, качества, потребности рынка в новых изделиях, которые с позиций техники и технологии соответствуют профилю предприятия, а также возможности завоевания новых рынков сбыта.

Анализ и мониторинг уровня востребованности выпускаемой продукции, ее обновления позволяет определить, насколько эффективно решаются на предприятии вопросы качества изделий с позиции повышения его экономической устойчивости и роста конкурентоспособности.

Для оценки рыночной устойчивости предприятия необходимо провести анализ обновления выпускаемой продукции, ее востребованности и качества. Для оценки рыночной устойчивости промышленного предприятия предлагаются следующие показатели:

- 1) темп роста объема продаж, характеризует эффективность использования оборотных средств ();
- 2) коэффициент продаж (финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к её годовой выручке);
- 3) доля рынка, позиционирование на рынке ();
- 4) коэффициент обновления продукции ();
- 5) рентабельность продаж ().

Интегральный показатель, определяемый по пяти показателям рыночной устойчивости, будет выглядеть в таком случае как:

$$\frac{\dots}{\dots}, \quad (2)$$

где \bar{U} – интегральный показатель, оценки рыночной устойчивости промышленного предприятия.

Третьим элементом устойчивого развития предприятия является его техническая сторона производства. Оценку устойчивого развития с точки зрения производственной устойчивости необходимо проводить, исследуя технико-экономический уровень. Непрерывный рост и совершенствование производства на базе современной техники и прогрессивной технологии служат мощным средством улучшения технико-экономических показателей работы любого промышленного предприятия, роста его производственной устойчивости и, в конечном счете, его экономической устойчивости.

Для оценки производственной устойчивости промышленного предприятия предлагаются следующие показатели:

- 1) степень охвата рабочих механизированным трудом (\bar{U}_1);
- 2) уровень материалоемкости (\bar{U}_2);
- 3) уровень зарплатоемкости (\bar{U}_3);
- 4) уровень механизации и автоматизации производства (\bar{U}_4);
- 5) удельный вес персонала высокой квалификации в общей численности (\bar{U}_5).

Интегральный показатель, определяемый по пяти показателям производственной устойчивости, будет выглядеть в таком случае как:

$$\bar{U} = \frac{\bar{U}_1 + \bar{U}_2 + \bar{U}_3 + \bar{U}_4 + \bar{U}_5}{5}, \quad (3)$$

где \bar{U} – интегральный показатель, оценки производственной устойчивости промышленного предприятия.

Последним элементом устойчивого развития предприятия является его инновационная устойчивость. В условиях интенсификации производства, его автоматизации, использования более совершенного и производительного оборудования, необходимости быстро принимать технические и другие решения

возрастает роль специалистов при уменьшении потребности в рабочих низкой квалификации. Увеличение доли специалистов в общей численности при сокращении числа рабочих эффективно, когда это приводит к увеличению объема производства.

Для оценки инновационной устойчивости промышленного предприятия предлагаются следующие показатели:

- 1) уровень прогрессивности оборудования ();
- 2) коэффициент обновления активной части основных фондов ();
- 3) коэффициент прироста производительности труда ();
- 4) коэффициент опережения прироста заработной платы ();
- 5) коэффициент обновления продукции ().

Коэффициент обновления, равный или более 0,2, будет считаться удовлетворительным для нормального обновления основных производственных фондов.

Интегральный показатель, определяемый по пяти показателям инновационной устойчивости, будет выглядеть в таком случае как:

$$\text{_____}, \quad (4)$$

где — интегральный показатель, оценки инновационной устойчивости промышленного предприятия.

Соотношение темпов роста производительности труда и заработной платы показывает коэффициент опережения. Если фактический коэффициент опережения равен или превышает плановый, то это свидетельствует о том, что предусмотренное планом соотношение между темпами роста производительности труда и средней заработной платы выполняется. При прочих равных условиях это может обеспечить финансовую устойчивость. При анализе коэффициента прироста нормативный коэффициент может быть различным. Для предприятий машиностроения он может колебаться в пределах от 0,5 до 0,3.

Если плановый коэффициент прироста соответствует нормативному, то плановое задание составлено правильно. Если фактический коэффициент прироста равен плановому, то считается, что при выполнении производственной программы не было нарушений. Если фактический коэффициент прироста выше планового, то считается, что отклонения в оплате вызваны нарушениями, которые ущемляют интересы предприятия и, в конечном итоге, могут привести к банкротству. Полученные интегральные показатели должны стремиться к единице, это свидетельствует об устойчивом развитии предприятия. Чем выше это показатель, тем выше устойчивость.

Таким образом, финансовая устойчивость играет значительную роль в общей устойчивости развития предприятия. Одной из составляющей оценки финансовой устойчивости является кредитоспособность предприятия.

1.2 Понятие, цели и задачи оценки кредитоспособности

В условиях современной экономики для того чтобы осуществлять свою деятельность эффективно, реализовывать новые проекты развития, пополнять оборотные средства предприятию необходимы денежные средства здесь и сейчас, соответственно приходится использовать в качестве источника финансирования заемный капитал. При этом кредиторами могут выступить как иные предприятия, так и кредитные организации. Со стороны кредиторов размещение свободных денежных средств является с одной стороны выгодным условием, поскольку это принесет дополнительный доход в виде процентов, с другой стороны несёт характерный риск, поскольку необходимо оценить возможность заемщика вернуть предоставленные средства, то есть оценить его кредитоспособность. Рассмотрим в таблице 1 подходы к трактовке понятия «кредитоспособность».

Таблица 1.1 – Подходы к трактовке понятия «кредитоспособность»

Автор определения	Определение понятия «кредитоспособность»
Лаврушин О.И. [14]	Способность заемщика полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам (основному долгу и процентам).
Севрук В.Т. [22]	Способность вовремя удовлетворить платежные требования в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату, вносить платежи и налоги в бюджет.
Шеремет А.Д. [28]	Наличие у хозяйствующего субъекта предпосылок для получения кредита и возврата его в срок.
Ачкасов А.И. [8]	Способность своевременно производить все срочные платежи при обеспечении нормального хода производства за счет наличия адекватных собственных средств и в форме, позволяющей без серьезных финансовых потрясений мобилизовать в кратчайшие сроки достаточный объем денежных средств для удовлетворения всех срочных обязательств перед различными кредиторами.

Как видно из таблицы 1.1 большинство отечественных авторов рассматривают кредитоспособность с точки зрения финансовой возможности предприятия расплатиться по своим обязательствам. Однако такой подход фактически отождествляет понятия «кредитоспособность» и «платёжеспособность», что представляется ошибочным, поскольку данные понятия имеют существенные различия. Проведем сравнение указанных понятий и отразим в таблице 1.2 полученные результаты.

Таблица 1.2 – Сравнение понятий кредитоспособность и платёжеспособность

Показатель	Платёжеспособность	Кредитоспособность
Величина обязательств	Все обязательства предприятия	Обязательства по полученным кредитам и займам
Предмет изучения	Финансово-хозяйственная деятельность предприятия	Финансово-хозяйственная деятельность заёмщика, деловая репутация, правовой статус, вид деятельности, круг партнёров и др.
Источники получения информации	Бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия.	Бухгалтерская (финансовая) отчётность предприятия, учредительные документы, бюро кредитных историй, личное общение с заемщиком.

Окончание таблицы 1.2

Показатель	Платёжеспособность	Кредитоспособность
Показатели, характеризующие понятие	1) Ликвидность; 2) Величина собственного оборотного капитала; 3) Обеспеченность собственными оборотными средствами; 4) Доля труднореализуемых в общей сумме текущих активов.	1) Ликвидность; 2) Оборачиваемость; 3) Рентабельность; 4) Структура капитала; 5) Деловая активность; 6) Репутация; 7) Окружение; 8) Организационная структура.

Таким образом, мы видим, что несмотря на схожесть понятий «кредитоспособность» и «платежеспособность» между ними имеются значительные отличия, которые не позволяют приравнять их между собой. Платежеспособность является более широким понятием, включающим в себя кредитоспособность. Ведь под кредитоспособностью понимается возможность предприятия погасить свои кредитные обязательства, в то время как под платежеспособностью понимается возможность погасить все краткосрочные и долгосрочные обязательства, не только кредитные. Другими словами, кредитоспособность рассматривается как прогноз исполнения надлежащим образом кредитных обязательств, в то время как платежеспособность это и есть сама возможность.

Отличие кредитоспособности также можно наблюдать исходя из целей его анализа, которые заключаются в:

- 1) определении способности и готовности заемщика вернуть запрашиваемую ссуду в соответствии с условиями кредитного договора или договора займа;
- 2) оценке риска, связанного с кредитованием предприятия;
- 3) определении размера кредита или займа, который может быть предоставлен, и условий его предоставления.

Соответственно главная цель анализа кредитоспособности предприятия состоит в комплексном изучении его деятельности для обоснованной оценки

возможности вернуть предоставленные ему ресурсы и предполагает решение следующих задач:

1) обоснование размера предоставляемых кредитором финансовых ресурсов и способов их погашения;

2) определение эффективности использования заемщиком кредитных ресурсов;

3) осуществление текущей оценки финансового состояния заемщика и прогнозирование ее изменения после предоставления кредитных ресурсов;

4) выявление факторов кредитного риска и оценка их влияния на принятие решений о выдаче кредита заемщику;

5) проведение текущего контроля (мониторинга) со стороны кредитора за соблюдением заемщиком требований в отношении показателей его финансового состояния;

б) анализ целесообразности и результативности, принимаемых менеджментом решений по достижению и поддержанию на приемлемом уровне кредитоспособности организации-заемщика.

Таким образом, оценка кредитоспособности предприятия является актуальным вопросом как для финансовых институтов, так и для контрагентов. Однако, единый подход к понятию кредитоспособности отсутствует. С учётом приведённых выше трактовок можно сформулировать комплексное определение, в рамках данного исследования под кредитоспособностью понимается совокупность финансовых и качественных показателей деятельности предприятия-заемщика, позволяющая оценить его способность погасить свои кредитные обязательства в установленный договором срок. Рассмотрим далее методы и подходы к оценке кредитоспособности предприятия, используемые в международной и российской практике.

1.3 Российские методы и подходы к оценке кредитоспособности предприятия

В российской практике оценка кредитоспособности предприятия базируется на основе комплексного анализа его финансово-хозяйственной деятельности. Поскольку термин кредитоспособность означает возможность предприятия исполнить свои долговые обязательства надлежащим образом и в срок, установленный договором, то большинство методов оценки кредитоспособности построены на оценке вероятности банкротства предприятия. В рамках Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» [2] банкротство юридического лица напрямую связано с его платежеспособностью, соответственно в целях определения возможности или невозможности восстановления платежеспособности юридического лица определены Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа [3]. Отразим указанную методику в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, используемые для их расчета

Коэффициенты	Расчет
Коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника.
Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент текущей ликвидности характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника.
Показатель обеспеченности обязательств должника его активами	Показатель обеспеченности обязательств должника его активами характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника.
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	Степень платежеспособности определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки.
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов
---------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Коэффициенты	Расчет
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах	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.
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации.
Рентабельность активов	Рентабельность активов характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации.
Норма чистой прибыли	Норма чистой прибыли измеряется в процентах и определяется как отношение чистой прибыли к выручке (нетто)

Исходя из анализа структуры и динамики бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, а также значений коэффициентов, арбитражным управляющим делается вывод о финансовом положении предприятия.

Анализ кредитоспособности предприятия после подачи им заявки об открытии кредитной линии или выдаче разового кредита проводит любая кредитная организация. Анализ проводится на основе разработанной кредитной организацией методики. Среди общедоступных методик рассмотрим методику определения кредитоспособности Сбербанка России [5], которая основывается на количественной оценке финансового состояния и качественного анализа рисков. Оценка финансового состояния Заемщика производится с учетом тенденций в изменении финансового состояния и факторов, влияющих на эти изменения. На первом этапе анализируется структура и динамика статей бухгалтерского баланса, основные направления хозяйственно-финансовой политики предприятия. Второй этап заключается в расчете финансовых коэффициентов. Для оценки кредитоспособности предприятия используются три группы оценочных показателей: коэффициенты ликвидности (K1, K2, K3); коэффициент соотношения

собственных и заемных средств (K4); показатель оборачиваемости и рентабельности (K5). Приведем расчёт финансовых коэффициентов в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Финансовые коэффициенты, рассчитываемые Сбербанком при оценке кредитоспособности юридического лица

Коэффициент	Характеристика	Расчет
Коэффициент абсолютной ликвидности	Характеризует способность к моментальному погашению долговых обязательств	$K1 = \frac{\text{---}}{\text{---}}$
Промежуточный коэффициент покрытия	Характеризует способность предприятия оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства.	$K2 = \frac{\text{---}}{\text{---}}$
Коэффициент текущей ликвидности	Обобщающим показателем платежеспособности предприятия	$K3 = \frac{\text{---}}{\text{---}}$
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	Характеризует финансовую устойчивость предприятия	$K4 = \frac{\text{---}}{\text{---}}$
Оборачиваемость	Характеризует оборачиваемость разных элементов оборотных активов и кредиторской задолженности рассчитывается в днях исходя из объема дневных продаж (однодневной выручки от реализации).	$K5 = \frac{\text{---}}{\text{---}}$
Рентабельность продаж	Отражает степень эффективности использования ресурсов.	$K5 = \frac{\text{---}}{\text{---}}$

По результатам анализа пяти коэффициентов заемщику присваивается категория по каждому из этих показателей на базе сравнения полученных значений с установленными (достаточными). Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами. Разбивка показателей на категории в зависимости от их фактических значений представлена в табл. 1.5.

Таблица 1.5 – Категории показателей оценки кредитоспособности заемщика
в соответствии с методикой Сбербанка России

Коэффициент	I категория	II категория	III категория
K1	0,2 и выше	0,15–0,2	Менее 0,15
K2	0,8 и выше	0,5–0,8	Менее 0,5
K3	2,0 и выше	1,0–2,0	Менее 1,0
K4, кроме торговли	1,0 и выше	0,7–1,0	Менее 0,7
K4, для торговли	0,6 и выше	0,4–0,6	Менее 0,4
K5	0,15 и выше	Менее 0,15	Нерентабельные

Расчет общей суммы баллов (S) осуществляется с учетом коэффициентов значимости каждого показателя, имеющих следующие значения: $K1 = 0,11$; $K2 = 0,05$; $K3 = 0,42$; $K4 = 0,21$; $K5 = 0,21$. Значение S наряду с другими факторами используется для определения рейтинга заемщика.

Качественный анализ базируется на использовании информации, которая не может быть выражена в количественных показателях. Для проведения такого анализа применяются сведения, представленные юридическим лицом, службой безопасности, и информация базы данных. На этом этапе оцениваются риски отраслевые, производственные и управленческие.

Заключительным этапом оценки кредитоспособности является определение рейтинга заемщика, или класса. Устанавливаются три класса заемщиков: первоклассные, кредитование которых не вызывает сомнений; второклассные – кредитование требует взвешенного подхода; третьеклассные – кредитование связано с повышенным риском. Рейтинг определяется на основе суммы баллов по пяти основным показателям, оценки остальных показателей третьей группы и качественного анализа рисков. Сумма баллов (S) влияет на рейтинг заемщика следующим образом: $S = 1$ или $1,05$ – заемщик может быть отнесен к первому классу кредитоспособности; $1,05 < S < 2,42$ соответствует второму классу; $S \geq 2,42$ соответствует третьему классу.

Далее рассмотрим основные положения методики оценки кредитоспособности, разработанной специалистами кредитной организации Х.

Оценка производится на основе балльной методики по пяти блокам:

- 1) риск менеджмента;
- 2) хозяйственная деятельность;
- 3) обеспечение;
- 4) кредитная история;
- 5) финансовое положение.

Риск менеджмента (присваивается максимум 13 баллов) включает в себя информацию:

а) состав учредителей:

компания учреждена физическими лицами. Финансовое состояние владельцев бизнеса – удовлетворительное (4 балла);

отсутствует информация о финансовом состоянии владельцев бизнеса (3 балла);

реальные собственники бизнеса не являются учредителями компании (2 балла);

отсутствует информация о реальных собственниках бизнеса (0 баллов).

б) управление компанией:

руководитель компании имеет длительный положительный опыт работы в области деятельности компании (5 баллов);

реальные собственники не являются учредителями компании, но принимают участие в управлении компанией (3 балла);

компанией руководит не владелец бизнеса (1 балл).

в) наличие финансовой службы, бухгалтерии, налаженной системы учета:

бухгалтерская служба имеется в штате (5 баллов);

должность бухгалтера отсутствует и возложена на руководителя (0 баллов).

Хозяйственная деятельность (присваивается максимум 23 балла) включает в себя анализ:

а) основных видов деятельности:

основных видов деятельности немного до двух (1 балл);

от двух до трех разноплановых вида деятельности (0,5 балла);

более трех разноплановых видов деятельности (0 баллов).

б) срок нахождения на рынке:

не менее 2-х лет (2 балла);

от 1 года до 1,5 лет (1 балл);

менее 1 года (0 баллов).

в) структура связанных компаний:

структура связанных компаний прозрачна (4 балла);

структура связанных компаний не представлена подробно (2 балла);

структура связанных компаний не представлена (0 баллов).

г) имущество (основные средства):

наличие собственных основных средств (2 балла);

частичная аренда основных средств, необходимых для осуществления деятельности (1 балл);

отсутствие собственных основных средств в собственности (0 баллов).

д) стратегия развития и конкуренты:

компания имеет стратегию развития, которой отвечает потребность компании в кредите, известны основные конкуренты, компания имеет конкурентные преимущества, отвечающие стратегии компании. Компания рекламирует свою деятельность (2 балла);

кредит необходим для начала нового вида деятельности или инвестиционных целей (1 балл).

е) поставщики:

крупные поставщиками, срок работы с которыми более 6 месяцев (2 балла);

крупные поставщики, срок работы с которыми менее 6 месяцев (1 балл);

зависимость от одного поставщика (0,5 баллов);

договоры не предоставлены (0 баллов).

ж) покупатели:

наличие надежных покупателей, период совместной деятельности с которыми более года (4 балла);

наличие постоянных покупателей, период совместной деятельности с которыми не менее полугода (2 балла);

преобладает неденежная форма расчетов (0,5 балла);

работа с одним покупателем (0 баллов).

з) расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами:

компания осуществляет платежи в бюджет и внебюджетные фонды своевременно (2 балла);

отсутствует информация об уплате платежей заемщиком в бюджет и внебюджетные фонды (0 баллов).

и) товарные запасы компании:

товарные запасы ликвидны, легко реализуемы (4 балла);

товарные запасы – среднеликвидные (2 балла);

товарные запасы – труднореализуемые (1 балл);

товарных запасов отсутствуют (0 баллов).

Обеспечение включает в себя оценку:

а) вида обеспечения:

недвижимость (4 балла);

транспорт (3 балла);

товары (2 балла);

отсутствие обеспечения (1 балл).

б) ликвидности обеспечения:

быстроликвидное (4 балла);

среднеликвидное (2 балла);

труднореализуемое (0 баллов).

в) наличие правоустанавливающих документов:

имеются (4 балла);

не предоставлены (0 баллов).

Анализ отношений Заемщика с банками включает информацию о:

а) расчетно-кассовом обслуживании:

расчетный счет открыт и имеются достаточные обороты (6 баллов);

расчетный счет открыт и не имеет существенных оборотов (4 балла);

расчетный счет открыт в другой кредитной организации (0 баллов).

б) наличие текущей ссудной задолженности:

ссудная задолженность отсутствует (6 баллов);

ссудная задолженность имеется в размере менее 5 процентов от величины чистых активов (4 балла);

ссудная задолженность имеется в размере менее 20 процентов от величины чистых активов (2 балла);

ссудная задолженность имеется в размере более 25 процентов от величины чистых активов (0 баллов).

в) кредитная история:

кредитная история положительная (4 балла);

кредитная история положительная с незначительной величиной просроченной задолженности (2 балла);

кредитная история негативная (0 баллов).

Финансовое положение анализируется при помощи анализа структуры и динамики бухгалтерского баланса, а также расчета коэффициентов. В таблице 1.6 приведен анализ финансового положения по методике оценки кредитоспособности, разработанной специалистами кредитной организации X.

Таблица 1.6 – Анализ финансового положения по методике оценки кредитоспособности Банка X

Наименование коэффициента	Баллы
1) Структура баланса в целом	
Структура баланса соответствует характеру деятельности компании.	2,5
Структура баланса не характерна деятельности предприятия	0,0

Продолжение таблицы 1.6

Наименование коэффициента	Баллы
2) Доля обязательств к валюте баланса	
Большая часть активов компании финансируется за счет собственного капитала. Значение коэффициента от 0,3 до 0,6	4,0
Значение коэффициента от 0,6 до 1	2,0
Значение коэффициента ≥ 1	0,0
3) Оборачиваемость готовой продукции и товаров	
Оборачиваемость готовой продукции и товаров (сырья и материалов) соответствует специфике деятельности компании (по данным за последние 180 дней).	3,0
Длительный период оборачиваемости товарных запасов, не соответствующий специфике деятельности компании, и/или «затоваривание»	0,0
4) Текущая ликвидность (коэффициент покрытия)	
Удовлетворительная: Компания в состоянии отвечать по своим обязательствам. Коэффициент текущей ликвидности $> 0,3$, но $< 0,5$	1,0
Коэффициент текущей ликвидности $> 0,5$, но < 1	3,0
Коэффициент текущей ликвидности > 1	5,0
5) Рентабельность продаж	
Деятельность прибыльна; динамика выручки – положительна. Показатели рентабельности продаж характерны для вида деятельности, осуществляемого Компанией (по данным за последние 180 дней).	5,0
Показатели рентабельности продаж не характерны для вида деятельности, осуществляемого компанией	2,5
Динамика выручки отрицательная (не связана с сезонностью деятельности) / Рентабельность продаж очень низкая для данного вида деятельности	0,0
6) Рентабельность активов	
Значение показателя высокое, компанией эффективно используются активы.	5,0
Показатели рентабельности не характерны для вида деятельности, осуществляемого компанией	2,5
Рентабельность активов очень низкая	0,0
7) Оборачиваемость дебиторской задолженности	
Оборачиваемость соответствует характеру деятельности (по данным за последние 180 дней). Доля просроченной задолженности не более 5 %	2,5
Оборачиваемость соответствует характеру деятельности (по данным за последние 180 дней). Доля просроченной задолженности от 5 -10 %	1,0
Оборачиваемость задолженности не соответствует характеру деятельности. Преобладает задолженность сроком возникновения более 3 месяцев	0,0
8) Оборачиваемость кредиторской задолженности	
Оборачиваемость соответствует характеру деятельности (по данным за последние 180 дней). Доля просроченной задолженности не более 10 %	2,5
Оборачиваемость соответствует характеру деятельности (по данным за последние 180 дней). Доля просроченной задолженности от 10-20 %	1,0

Окончание таблицы 1.6

Наименование коэффициента	Баллы
Оборачиваемость задолженности не соответствует характеру деятельности. Преобладает задолженность сроком возникновения более 3 месяцев	0,0
9) Динамика дебиторской / кредиторской задолженности	
Динамика дебиторской / кредиторской задолженности соответствует характеру деятельности	1,5
Существенный рост дебиторской и / или кредиторской задолженности, не связанный с сезонными факторами, не согласованный с Банком, приведший к снижению коэффициента покрытия в 2 раза за последний отчетный период	0,0
10) Сезонность	
Сезонность не присуща деятельности компании/ Сезонность, присущая деятельности компании, не повлечет просрочку платежей	2,0
Сезонность может повлечь просрочку платежа	0,0
11) Наличие тенденции убыточной деятельности	
Тенденции убыточной деятельности отсутствуют.	2,0
Убыточная деятельность предусмотрена отчетом о движении денежных средств	1,0
Наличие тенденции убыточной деятельности компании, приведшей к существенному (25% и более) снижению его чистых активов по сравнению с их максимально достигнутым уровнем за последние 365 дней ¹ или их отрицательной величине.	0,0

Итоговое количество полученных баллов по блоку финансовое положение составляет 35. По результатам анализа каждого из пяти блоков, представленных в методике, выставляется количество набранных баллов. На основе полученных результатов путем суммирования баллов по всем пяти блокам присваивается рейтинг заемщика и делается вывод о кредитоспособности. Рейтинг заемщика присваивается исходя из данных таблицы 1.7.

Таблица 1.7 – Рейтинговая оценка кредитоспособности по методике Банка X

Рейтинговая оценка	Уровень кредитного риска	Кредитоспособность
от 70 до 100 баллов	минимальные кредитные риски	I класс
от 50 до 69,9 баллов	допустимые кредитные риски	II класс
49,9 и менее	высокие кредитные риски	III класс

Таким образом, российские подходы к оценке кредитоспособности заемщика имеют сходство в том, что большой удельный вес присваивается финансовому анализу и анализу коэффициентов. В том числе производится сокращенный

анализ внешней и внутренней среды, в которой функционирует предприятие. Далее рассмотрим международные методы оценки кредитоспособности предприятия.

1.4 Международные методы и подходы к оценке кредитоспособности предприятия

В мировой практике при оценке кредитоспособности на основе системы финансовых коэффициентов применяются в основном следующие пять групп коэффициентов: ликвидности, оборачиваемости, финансового рычага, прибыльности, обслуживания долга.

Наиболее часто используемыми методами являются по мнению Герасимовой В.Д. [9, с. 120]:

- 1) модель Альтмана;
- 2) правило шести «Си» (широко используемый метод в американской банковской системе);
- 3) модель CAMPARI.

Модель Альтмана основана на применении мультидискриминантного анализа для прогнозирования вероятности банкротства фирмы. Отмеченный подход, разработанный в 1968 году Э. Альтманом, был использован им самим в том же году применительно к экономике США. Альтман для построения своей модели использовал 66 американских компаний в период с 1946-1965, 33 компании из которых обанкротились в этот период, остальные же остались финансово устойчивыми. По итогам анализа он выделил 5 из 22 финансовых коэффициентов, наиболее полно отражающих деятельность предприятия. После этого он использовал инструментарий множественного дискриминантного анализа для определения весовых значений у коэффициентов в интегральной модели. В итоге он получил статистическую классификационную модель для определения класса

предприятия (высокая вероятность банкротства/ низкая вероятность банкротства/зона неопределенности).

Зачастую некорректно говорят, что Альтман изобрел математический инструмент множественного дискриминантного анализа, однако Альтман был только новатором в применении этого инструмента для оценки риска банкротства. В результате его трудов появился индекс кредитоспособности (index of creditworthiness). Изначально модель была двухфакторная и была представлена в виде:

$$Z = -0,3877 - 1,073 \times K1 + 0,0579 \times K2, \quad (5)$$

где $K1$ – коэффициент текущей ликвидности,

$K2$ – коэффициент капитализации.

В дальнейшем итоговая модель была представлена уже с набором пяти финансовых коэффициентов:

$$Z = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5, \quad (6)$$

где $K1 = (\text{собственный оборотный капитал}) / (\text{сумма активов})$;

$K2 = (\text{нераспределенная прибыль}) / (\text{сумма активов})$;

$K3 = (\text{прибыль до уплаты процентов}) / (\text{сумма активов})$;

$K4 = (\text{рыночная стоимость собственного капитала}) / (\text{заемный капитал})$;

$K5 = (\text{объем продаж}) / (\text{сумма активов})$.

Результаты интерпретируются следующим образом:

$Z < 1,8$ – очень высокая вероятность банкротства;

$Z = 1,81 - 2,7$ – высокая вероятность;

$Z = 2,71 - 2,99$ – возможная вероятность банкротства;

$Z > 3,0$ – очень низкая вероятность банкротства.

Позже данная модель была доработана для анализа непубличных компаний. В модель расчета были внесены следующие изменения:

для производственных предприятий:

$$Z = 0,717 \times K1 + 0,847 \times K2 + 3,107 \times K3 + 0,42 \times K4 + 0,998 \times K5, \quad (7)$$

для непроизводственных предприятий:

$$Z = 6,56 \times K1 + 3,26 \times K2 + 6,72 \times K3 + 1,05 \times K4, \quad (8)$$

где $K2 = (\text{нераспределенная прибыль} + \text{резервный капитал}) / (\text{сумма активов})$;

$K4 = (\text{балансовая стоимость собственного капитала}) / (\text{заемный капитал})$.

При $Z < 1,23$ Альтман диагностирует высокую вероятность банкротства, при $Z = 1,23 - 2,9$ – зона неведения, при $Z > 2,9$ – низкая угроза банкротства.

Основным преимуществом данной технологии оценки финансового состояния предприятия является ее высокая прогностическая способность.

В практике банков США применяется правило «шести Си», в основе которого лежит использование шести базовых принципов кредитования:

1) характер заемщика (Character) – степень ответственности заемщика и готовность (желание) погасить кредит, кредитная история заемщика, особенности его поведения;

2) платежеспособность (Capacity) – оценка финансового положения заемщика, коэффициентов ликвидности, динамики статей баланса и финансовых показателей.

3) капитал (Capital) – оценка капитала и имущества заемщика, соотношения заемных и собственных средств, качества активов;

4) обеспечение (Collateral) – оценка обеспечения, которое может быть предоставлено по кредиту и его ликвидности;

5) условия (Conditions) – общие экономические условия в стране, мире, отрасли, в которой действует заемщик, и прогноз их изменений на срок кредита, тенденции развития рынка и изменения уровня спроса на продукцию заемщика;

б) денежные средства (Currency) – прогнозирование потока денежных средств заемщика на весь период кредитования.

Источники информации о заемщике, используемые банками для оценки кредитоспособности:

1) данные, полученные от самого заемщика. При решении вопроса о предоставлении кредита банки вправе запрашивать у заемщика всю необходимую им информацию. В случае отказа или предоставления недостоверных сведений в кредите заемщику может быть отказано.

2) информация, имеющаяся в архиве банка, если клиент давно обслуживается в банке (данные о погашении ранее выданных кредитов, характеристика заемщика);

3) сведения, сообщаемые теми, кто имел деловые контакты с клиентом (контрагенты, поставщики, покупатели, другие банки-кредиторы, страховые компании, поручители и т.д.).

4) отчеты и другие материалы частных и государственных учреждений (данные бюро кредитных историй, налоговой службы, органов).

Стоп-факторы – это такая информация о заемщике, при получении которой оценка кредитоспособности прекращается и в кредите заемщику отказывается.

К стоп-факторам относятся:

- наличие у заемщика непокрытых убытков;
- наличие просроченной задолженности по ранее выданным кредитам, перед налоговыми органами или поставщиками;
- нахождение заемщика в процессе банкротства, ликвидации или реорганизации;

– наличие судебных исков к заемщику, которые могут ухудшить его финансовое положение;

– предоставление заведомо ложных сведений и поддельных документов и т. д.

Затем разрабатывается таблица степени рискованности и принятия решения. Итоговые результаты переводятся в рейтинговую модель на основании полученных экспертных оценок и веса критерия определяется совокупная оценка кредитного риска по данному заемщику и сопоставляется с установленным уровнем отказа в выдаче кредита. Например, блоку характер заемщика присваивается максимально 24 балла, блоку платежеспособность – 18 баллов, блоку капитал – 16 баллов, блоку обеспечение – 12 баллов, блоку условия – 20 баллов, блоку денежные средства – 10 баллов.

Итоговое количество баллов, набранное по шести блокам, интерпретируются следующим образом:

- 1) менее 30 баллов – отказ в кредитовании;
- 2) 30–60 баллов – средний риск;
- 3) 60–100 баллов – низкий риск;
- 4) 100 баллов – минимальный риск.

Анализ кредитоспособности клиента в соответствии с основными принципами кредитования, содержащимися в методике CAMPARI, заключается в поочередном выделении из кредитной заявки и прилагаемых финансовых документов наиболее существенных факторов, определяющих деятельность клиента, в их оценке и уточнении после личной встречи с клиентом. Название CAMPARI образуется из начальных букв следующих слов:

C (Character) – репутация, характеристика клиента;

A (Ability) – способность к возврату кредита;

M (Margin) – маржа, доходность;

P (Purpose) – целевое назначение кредита;

A (Amount) – размер кредита;

R (Repayment) – условия погашения кредита;

I (Insurance) – обеспечение, страхование риска непогашения кредита.

Характеристика клиента. Еще до выдачи денег банк должен быть уверен в том, что потенциальный заемщик обладает необходимыми деловыми качествами, имеет хорошую репутацию и возможность выполнить свои обязательства по ссуде. При этом учитывается, разумно ли он распоряжался ранее заемными средствами и всегда ли он выполнял свои финансовые обязательства.

Способность к возврату ссуды. Необходимо оценить обладают ли руководители фирмы-заемщика необходимым опытом и знаниями по таким основополагающим для компании направлениям деятельности, как финансовый менеджмент, маркетинг, управление предприятием.

Маржа (доходность). Оцениваются источники погашения: прибыль предприятия, выручка. Используются показатели ликвидности, оборачиваемости капитала, рентабельности.

Целевое назначение кредита. Банк не выдает ссуду, если цель кредитования не известна.

Размер кредита. Определение оптимального размера ссуд в связи с текущим финансовым состоянием.

Страхование риска непогашения ссуды или обеспечение кредита. Решение о выдаче кредита не может быть принято без обсуждения вопроса о его возврате в случае неблагоприятного для банка развития событий у клиента, когда последний не сможет возратить банку долг, то есть банк должен знать, как и чем обеспечивается кредит. После тщательного анализа данных параметров банк принимает решение о выдаче кредита (или об отказе). В зависимости от уровня кредитоспособности клиента банк может изменять сумму, сроки, процент по кредиту.

Таким образом, международные подходы к оценке кредитоспособности заемщика основываются на детальном изучении внешней и внутренней среды, в которой функционирует предприятие. Финансовый анализ в данном случае ставится на второе место и отсутствуют конкретный перечень финансовых

коэффициентов для анализа. В таблице 1.8 произведем сравнительный анализ российских и международных подходов к оценке кредитоспособности предприятия.

Таблица 1.8 – Сравнительный анализ российских и международных подходов

	Международный подход	Российский подход
Преимущества	1) простота расчетов; 2) применение методов моделирования; 3) проведение комплексного анализа деятельности предприятия с учетом анализа внешней и внутренней среды.	1) основаны на анализе деятельности российских предприятий; 2) при применении рейтинговых моделей: возможность расчета оптимальных значений, способность ранжирования организаций. 3) использование всей доступной информации о предприятии, в том числе внешней.
Недостатки	1) в моделях не учтена статистика по российским предприятиям; 2) отсутствие четких нормативных значений, соответственно субъективизм оценки; 3) высокая чувствительность к недостоверности исходных данных.	1) отсутствие элементов стратегического анализа деятельности предприятия; 2) замкнутость на количественных показателях (отсутствие качественных характеристик устойчивости развития предприятия).

Учитывая наличие преимуществ и недостатков в российских и международных подходах к оценке кредитоспособности предприятия, целесообразно применять комплексный подход для снижения риска недостоверной оценки.

Вывод по разделу 1: устойчивое развитие предприятия является сложным и многогранным процессом, которое позволяет сформировать наиболее полное представление о предприятии. Под данным термином необходимо понимать

единый процесс, в результате которого наблюдается непрерывное улучшение основных показателей предприятия. При этом данный показатель характеризует общую устойчивость, которая включает в себя финансовую, рыночную, производственную и инновационную устойчивость развития предприятия. Финансовую устойчивость предприятия, как наиболее весомый показатель, может характеризовать в том числе его кредитоспособность. На основе совокупной оценки финансовых и нефинансовых показателей деятельности предприятия-заемщика представляется возможность оценить способность погасить свои кредитные обязательства в установленный договором срок.

В силу того, что определение термина «кредитоспособность» практически синонимично платежеспособности, то наблюдается схожесть в подходах к оценке кредитоспособности. В ходе изучения были рассмотрены российский и международный опыт оценки кредитоспособности. Среди российских методов были изучены методика проведения финансового анализа арбитражным управляющим, методика Сбербанка России и методика, разработанная специалистами Банка Х. Среди международных методик были исследованы методика вероятности банкротства Альтмана, правило шести «Си» и модель CAMPARI. По результатам сравнительного анализа подходов к оценке кредитоспособности были выявлены недостатки и преимущества. Так, международные методы оценки кредитоспособности предусматривают более широкий анализ внутренней и внешней среды предприятия, но при этом при построении модели не учитывалась статистика российских предприятий, что приводит к искажению при оценке вероятности банкротства. Также среди недостатков отмечено высокая чувствительность к недостоверности данных.

Среди преимуществ российских моделей оценки кредитоспособности отмечено, что модели, основаны на анализе российских предприятий, следовательно, достоверность прогнозирования более высокая, также наличие рейтинговой оценки позволяет снизить субъективизм оценки. Тем не менее, большой удельный вес в российских подходах отдается количественным

показателям, что не позволяет сформировать наиболее полное видение о деятельности предприятия.

2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ АО «КМЗ»)

2.1 Стратегический анализ деятельности АО «КМЗ»

Копейский машиностроительный завод является крупнейшим предприятием России по производству горной техники для подземной разработки месторождений угля, калийной руды и каменной соли, которое создаёт, изготавливает и поставляет потребителям более 50 видов горного и обогатительного оборудования: горнопроходческие комбайновые комплексы, погрузочные, буропогрузочные и врубовые машины, проходческо-очистные комбайны, самоходные буровые установки, обогатительное оборудование и продукцию общего машиностроения.

Производимое оборудование эксплуатируется во всех угольных бассейнах стран СНГ. Комбайны завода работают и на калийных рудниках России, Белоруссии и Украины. В России ими добывается свыше 90 % калийной руды и большая часть добываемой подземным способом каменной соли. Более 70 % от общего числа комбайнов, эксплуатируемых при проведении подготовительных выработок в угольных шахтах страны, изготовлены на копейском заводе.

Изучим деятельность АО «КМЗ» путем анализа внешней и внутренней среды.

Для оценки окружающей среды АО «КМЗ» проведем STEEP-анализ дальнего окружения. Для начала дадим характеристику возможных влияющих факторов.

1) Социальные факторы:

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики и анализу экспертов [46; 34] промышленная отрасль испытывает нехватку специалистов в области инженерии и IT-технологии. Одной из причин такой нехватки является уровень заработной платы и несоответствие спроса и предложения на инженерные специальности в высших учебных заведениях. Таким образом, существует угроза, что имеющиеся на текущий момент специалисты при

достижении пенсионного возраста возможно не будут заменены молодыми специалистами.

Изучение эмиграционной статистики показало, что методика учета эмиграции, применяемая Росстатом, неадекватна реальной ситуации. Российская статистика выбытий фиксирует в основном окончание срока временной регистрации в России у граждан постсоветских стран, а не эмиграцию российских граждан в зарубежные страны. В настоящее время, по оценкам исследователей, за рубежом проживают около 2,7 млн уроженцев России, из них примерно 1,5 млн человек сохраняют российское гражданство. Уровень образования эмигрантов именно в западные страны значительно выше, чем в российском населении: по данным Росстата, от 30 до 70 % таких эмигрантов, в зависимости от страны, куда направлен выезд, имели высшее образование. Зарубежная страновая статистика и результаты проведенных глубинных интервью с эмигрантами последних 6 лет показывают, что в текущем десятилетии имел место реальный рост квалифицированной (интеллектуальной) эмиграции из России, однако речь не идет о ежегодном выезде миллионов и даже сотен тысяч человек.

Всего ежегодно, если судить по данным статистики принимающих стран за последние годы, эмигрировало в развитые страны около 100 тыс. человек, из них в среднем около 40 % имели высшее образование. В целом накопленный к настоящему моменту за рубежом потенциал россиян с высшим образованием, скорее всего не превышает 800 тыс. человек. Для большинства основным «выталкивающим» фактором было заметное изменение экономической ситуации после 2014 года, ведущее к трудностям на рынке труда, снижению зарплат, сокращению возможностей для карьерного развития. Для четверти выехавших на первое место среди таких факторов вышла политическая ситуация, разочарование после выборов 2012 года и особенно события 2014 года. Для респондентов, выезжающих на учебу (в магистратуру и аспирантуру), на первый план выходит возможность получения того образования, которого нет в России или которое здесь хуже по качеству (а иногда и дороже). «Притягивающие» факторы

оказываются более значимыми, чем «выталкивающие» и для некоторых более возрастных респондентов – тех, кто уже не намерен учиться, а хочет приобрести опыт работы или жизни за рубежом.

Таким образом, можно сделать вывод, что мобильность населения увеличивается как внутри страны, так и за границу, и в будущем такая тенденция будет расти. Относительно влияния на предприятие – это может сказаться следующим образом: при поиске более выгодных условий труда возможен отток специалистов с высшим образованием за границу или же отток работников с тяжелых и низкооплачиваемых производств вследствие миграции внутри страны. Данные факты могут нести в себе вероятную угрозу.

Количество мигрантов, въезжающих в Россию, с годами увеличивается. Предприятие имеет возможность использовать данный факт в качестве привлечения более дешевой рабочей силы, так как мигранты готовы работать за более низкую заработную плату и на более низких должностях. В дальнейшем это может позитивно сказаться на деятельности нашего предприятия и решить вопросы с нехваткой рабочей силы среди нижнего уровня.

В международной миграции Россия является страной-реципиентом, поскольку несмотря на значительную по масштабам эмиграцию в страны дальнего зарубежья приток из стран ближнего зарубежья всегда численно ее превосходил. С 1992 по 2016 гг. (согласно данным, скорректированным по результатам Всероссийских переписей населения 2002 и 2010 гг.), миграционный прирост населения России составил 9 142,5 тыс. чел., что существенно компенсировало потери страны от депопуляции.

В 1990-е годы, согласно статистике Росстата, распределение иммигрантов по уровню образования в целом соответствовало населению России, а доля лиц с высшим образованием в отдельные годы была даже выше, чем в российском населении. В 2000-е годы уровни образования иммигрантов и россиян были примерно равны. Однако далее ситуация стала меняться: сопоставление с данными переписи 2010 г. показало, что в потоке прибывших доля лиц с высшим

образованием оказалась ниже, чем в населении России. Прибывающие в последние годы молодые мигранты менее образованы, чем их соотечественники в среднем и пожилом возрасте, и приток таких сравнительно малообразованных мигрантов может затруднять их интеграцию в социум, хотя с точки зрения текущих нужд экономики он может быть и относительно благоприятным (так как позволит закрывать некоторые свободные ниши на рынке труда, которые не желают, в силу разных причин, занимать россияне). Несмотря на введенные преференции в области квалифицированной и высококвалифицированной трудовой миграции, Россия не смогла привлечь сколь-нибудь заметное количество таких мигрантов. В частности, за 6 лет действия преференций разрешения на работу в качестве высококвалифицированных специалистов получили лишь 151 тыс. иностранных трудовых мигрантов (в качестве просто квалифицированных больше – 411 тыс., но в эту категорию попадали не только люди с высшим образованием). В целом, судя по обследованиям (так как статистики по образованию временных мигрантов не существует), в потоке временной трудовой миграции доля лиц с высшим и незаконченным высшим образованием, составляет от 13 до 17 %, что явно ниже аналогичных данных по населению России (28 %, по данным переписи населения 2010 г. среди лиц старше 15 лет). Однако проблема заключается еще и в том, что имеющийся образовательный потенциал трудовых мигрантов в России значительно недоиспользуется: по результатам многочисленных опросов, около трети мигрантов с высшим образованием и почти половина со средним специальным/профессиональным образованием трудятся на рабочих местах, не требующих никакой квалификации [48].

Таким образом, в целях обновления кадрового состава привлечение специалистов-мигрантов (в том числе с Украины) и использование их квалификации по максимуму может рассматриваться положительным фактором для предприятия.

2) Технологические факторы:

Для горной отрасли России высокое значение имеет направление инноваций, что обусловлено несколькими факторами [50]:

- 1) истощение богатых месторождений;
- 2) достигнутый предел роста производительности при применяемых технологиях;
- 3) высокий износ основных фондов как физический износ, так и моральное устаревание горной техники и оборудования.

Внедрение инновационных решений для покупателя горной техники способно повысить уровень добычи, сократить операционные затраты, повысить производительность труда, что немаловажно в условиях дефицита трудовых ресурсов, а также, в некоторых случаях, расширить рынки сбыта и спектр реализуемой продукции. Соответственно, для производителя горной техники необходимы постоянные затраты на исследования спроса на рынке, разработку новой техники и привлечение новых специалистов. Поскольку одна из последних разработок АО «КМЗ» с названием «Урал-20Р» успешно показала себя на первых испытаниях, то, следовательно, данный фактор может быть рассмотрен как возможность предприятия выйти на новые рынки, увеличить рентабельность деятельности.

Экономические факторы:

Налоговые расходы являются существенным пунктом в статье общих расходов предприятия, поэтому вопрос оптимизации налоговой базы всегда актуален. С 1 января 2018 года компании вправе воспользоваться инвестиционным вычетом: уменьшить налог на прибыль на расходы по покупке или модернизации основных средств из третьей по седьмую амортизационную группу. Правила работы с инвестиционным вычетом вводит новая статья 286.1 НК РФ.

Чтобы льгота заработала, ее должны ввести региональные власти. Они вправе устанавливать свои условия. Но есть общие правила для вычета. Региональную часть налога на прибыль компания вправе уменьшить на 90 процентов от

расходов на покупку, доработку, модернизацию или техническое перевооружение активов.

У инвестиционного вычета есть предельная величина – это разница между налогом в региональный бюджет по обычной ставке и налогом по ставке 5 процентов. Последнюю ставку регионы вправе менять в большую сторону. При этом, если компания пользуется вычетом, федеральную часть налога можно уменьшить на 10 процентов от расходов на активы. Эту часть налога на прибыль можно обнулить. Вычет сверх предельного значения можно будет переносить на другие месяцы, кварталы и годы [1].

Учитывая, что промышленное предприятие имеет достаточно большое количество основных средств, то инвестиционный вычет позволит снизить расходы по налогу на прибыль. Данный фактор может рассматриваться как положительный.

В последнее время значение ключевой ставки снижается, так на начало 2017 года ставка была 10 %, на конец 2018 года её значение 7,75 % [30].

Снижение ставки Банком России не планируется, уровень инфляции уже достигает целевого значения 4 %. Номинальные ставки по банковским операциям продолжают снижаться, а в реальном выражении остаются в положительной области. Неценовые условия кредитования постепенно смягчаются для наиболее надежных заемщиков, но остаются сдерживающими.

По мере перехода к нейтральной денежно-кредитной политике продолжится процесс изменения формы кривой доходности от инвертированной к нормальной. В этих условиях потенциал для снижения краткосрочных ставок больше, чем долгосрочных.

Текущие условия продолжают способствовать сохранению привлекательности сбережений и обеспечивать сбалансированный рост потребления. Эти тенденции сохранятся на фоне дальнейшего постепенного смягчения денежно-кредитной политики и невысокой склонности к риску у банков и заёмщиков.

Для экономики в целом это означает, что стоимость кредитов становится меньше. Учитывая, что промышленные предприятия имеют достаточную кредитную нагрузку, величина уплачиваемых процентов может снизиться при реструктуризации ссудной задолженности. Такой фактор может рассматриваться как положительный.

3) Экологические факторы:

Вопрос экологической обстановки в Челябинской области стоит очень остро. В последнее время очень часто проводятся митинги, забастовки, ситуация привлекает внимание на всех уровнях страны. Учитывая факт, что в декабре 2017 года в ходе внеплановой проверки Росприроднадзора были выявлены многочисленные нарушения у АО «КМЗ». Копейский городской суд подтвердил позицию прокуратуры города, которая привлекла к административной ответственности АО «КМЗ» за несоблюдение экологических требований и нарушение правил охраны атмосферного воздуха. Региональным управлением Росприроднадзора завод был привлечен к административной ответственности в виде штрафов на общую сумму 220 тыс. рублей. В нарушение требований закона завод без специального разрешения осуществлял выброс вредных веществ в воздух от технологического оборудования, установленного в рамках перевооружения литейного цеха. Мероприятия по снижению выбросов в периоды наступления неблагоприятных метеорологических условий с министерством экологии юридическим лицом не согласованы, исследования проводились с помощью санитарно-промышленной лаборатории, которая в установленном порядке не аккредитована [49].

Таким образом, резкое повышение платы за загрязнение окружающей среды или требование со стороны уполномоченных органов снижения уровня выбросов в атмосферу может повлечь дополнительные расходы.

4) Политические факторы:

Введение санкции со стороны западных стран не позволяет выходить промышленности на новые рынки, соответственно государство старается

проводить политику импортозамещения и оказывать содействие при сбыте продукции. Полтора года назад Копейский машиностроительный завод приказом Минпромторга России отнесён к перечню предприятий тяжёлого машиностроения, оказывающих существенное влияние на отрасли промышленности и торговли. Кроме того, копейские машиностроители активно реализуют программы в соответствии с приказом Минпромторга «Об утверждении плана мероприятий по импортозамещению в отрасли тяжёлого машиностроения». В начале 2018 года в Москве состоялся третий Национальный горнопромышленный форум. Министерство промышленности и торговли России разработало и планирует утвердить Стратегию развития экспорта продукции тяжёлого машиностроения. По итогам 2016-2017 годов общий объём господдержки машиностроительных предприятий горнопромышленного комплекса превысит 2,6 млрд. рублей. Приоритет отдается в первую очередь тем проектам, которые ориентированы на импортозамещение, развитие международной кооперации, разработку и вывод на рынок нового конкурентоспособного отечественного оборудования. Ключевые инструменты поддержки отрасли – субсидии на проведение НИОКР, производство и реализацию пилотных партий продукции, льготные займы Фонда развития промышленности. В рамках субсидирования реализации пилотных партий средств производства объём поддержки в 2017 году машиностроителей в горном сегменте составляет 789 млн. рублей [48].

Результаты влияния факторов внешней среды представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Профиль состояния внешней среды

Факторы		Угроза/ возмож ность	Качество оценки	Балл	Вероят ность	Сила	Описание
Социальн	Спрос технических профессии на рынке труда	–	Сильное	8	0,090	– 0,720	Сотрудничество с ВУЗами относительно предоставления студентам

							вакантных мест.
	Утечка высококвалифицированных кадров из региона	-	Существенно	4	0,030	- 0,120	Улучшение условий труда, предоставление отдыха, путевок, льгот. Увеличение з/п

Окончание таблицы 2.1

Факторы		Угроза/возможность	Качество оценки	Балл	Вероятность	Сила	Описание
Социальные	Рост иммиграции	+	Существенно	5	0,050	0,250	Прием на работу мигрантов, одновременно предоставляя им помощь в регистрации.
Технологические	Внедрение инноваций в выпускаемую продукцию	+	Существенное	5	0,100	0,500	Разработка и выпуск востребованной продукции, при помощи новых технологий.
Экономические	Использование инвестиционного вычета	+	Значительно	8	0,092	0,736	Снижение расходов по налогу на прибыль.
	Снижение процентных расходов	+	Сильное	9	0,060	0,540	Реструктуризация кредитов, снижение расходов по уплате процентов.
Экологические	Рост сборов за загрязнение окружающей среды	-	Сильное	9	0,148	- 1,332	Оценка загрязнения окружающей среды

Политические	Поддержка государства	+	Значительно	6	0,200	1,200	Выход на новые рынки, работа с новыми поставщиками.
ИТОГО							1,054

По результатам проведенного анализа состояния внешней среды, можно отметить что наиболее негативное влияние могут оказать социальные факторы и экологические. Среди социальных факторов потенциальную угрозу несет в себе спрос на технические специальности на рынке труда и подготовка малого количества кадров учебными заведениями, которое в свою очередь может быть обоснованно высокой стоимостью обучения. Однако для решения данной проблемы могут быть предприняты возможные меры такие как: проведение молодежной политики, например, экскурсии, сотрудничество с учебными заведениями, относительно предоставления рабочих мест. Также для покрытия разрыва в трудовых ресурсах могут быть использованы мигранты.

Экологические факторы несут в себе угрозу только на уровне области, в которой находится предприятие. Вопрос экологии в Челябинской области, а именно выбросов в атмосферу, стоит очень остро, поскольку на её территории очень много промышленных производств. В целях снижения уровня выбросов в атмосферу на уровне Правительства Челябинской области может быть принято решение о введении дополнительных сборов за загрязнение окружающей среды или установление новых норм количества выбросов в атмосферу промышленными предприятиями. Одной из мер, предотвращения такого негативного фактора является оценка норм загрязнения окружающей среды предприятием и разработка плана производства с учетом данного фактора.

Экономические факторы оказывают положительное влияние. В сфере налогообложения произошли изменения относительно введения с 01 января 2018 года инвестиционных вычетов. Применение вычета как один из способов оптимизации налоговой базы может снизить расходы по налогу на прибыль.

Поскольку темпы роста ВВП положительные, уровень инфляции достаточно низкий около 4 %, Банк России принимает решение о снижении ключевой ставки, для предприятий это означает дешевые заемные ресурсы и возможности расширения производства, а также внедрения инноваций, что отмечено в качестве технологического фактора. Использование такой возможности может привести к разработке нового вида продукции и увеличению рентабельности производства.

Говоря об анализе внешней среды в целом, итоговое состояние можно оценить, как положительное. Теперь произведем оценку состояния горнодобывающей отрасли.

Согласно обзору специалистов PwC [44] горнодобывающая отрасль характеризуется цикличностью, связанной с неизбежным интервалом между инвестиционными решениями и ростом предложения. Следуя за ростом мировой экономики, стабильно растет и спрос. На контрасте с этим предложение поступает на рынок в больших объемах сразу после того, как завершено освоение нового месторождения. Развитие инфраструктуры в странах Азии, в основном в Китае, позволило экономике этих стран расти темпами, превышающими среднемировые, и повлекло за собой значительный рост спроса на сырьевые товары, такие как железная руда, медь и уголь. Результаты деятельности топ-40 международных компаний отрасли подтверждают, что отрасль переживает фазу подъема цикла. Около 10 лет назад цены на продукцию горнодобывающих компаний снижались. Предпринятые усилия по снижению затрат, повышению производительности, а также влияние низких цен сырья на себестоимость позволили повысить уровень EBITDA даже независимо от роста выручки. Рост цен в последние годы позволил еще больше повысить операционную рентабельность. В циклических отраслях совершенно очевиден типичный временной разрыв между капитальными вложениями и финансовыми результатами. Значительные инвестиции в отрасль во время предыдущего бума привели к появлению избыточных производственных мощностей и слабым бухгалтерским балансам. Неудивительно, что отрасль не спешит увеличивать

объемы инвестиций: капитальные вложения в 2017 году оставались на самом низком за более чем десять лет уровне.

Исходя из этого можно сделать вывод, что продукция горнодобывающих компаний пользуется спросом, соответственно будет расти и спрос на горнодобывающую технику.

После анализа дальнего окружения проведем анализ ближнего окружения АО «КМЗ» по анализу «пяти сил» М. Портера [17, с.120; 18, с.68].

Сила потребителей

Потребителями АО «КМЗ» являются крупные предприятия, которые занимаются добычей угля, минерального сырья, калийной руды и каменной соли, среди них «СУЭК-Кузбасс». «СУЭК-Кузбасс» досрочно выполнила годовой производственный план по подготовке очистного фронта. За неполные 11 месяцев на предприятиях проведено 73 045 метров горных выработок. В компании инвестируются значительные средства в приобретение новой высокопроизводительной и безопасной проходческой техники. На сегодняшний день на шахтах используется 14 комбайнов фронтального действия производства Sandvik, Joy, Bucyrus. Этой осенью шахта имени А.Д. Рубана получила первый российский проходческий комплекс «Урал-400А» фронтального действия. Оборудование изготовлено по заказу АО «СУЭК» в рамках программы импортозамещения на АО «КМЗ». Общая стоимость комплекса «Урал-400А» в комплекте с самоходным вагоном и бункером дозатором составляет более трехсот миллионов рублей. Планируется, что первоначальные нагрузки на комплекс составят не менее четырехсот метров в месяц, а в дальнейшем, как минимум, в два раза больше. На шахтах компании также широко применяются отечественные проходческие комбайны избирательного действия КП-21. На этом оборудовании бригадами установлено несколько отраслевых рекордов скоростной проходки [42].

Среди потребителей также ведущий мировой производитель хлоркалия ПАО «Уралкалий» [41]. От закупок и обслуживания техники АО «КМЗ» зависит

стабильная работа предприятия, который является одним из главных налогоплательщиков Пермского края и поставщика валютной выручки в Россию. Однако, цены на машины «Урал-20Р» в 2014 году выросла на 23,1 % по сравнению с 2013 г., в 2015 г. – еще на 29,9 %, а в 2016 г. и вовсе подскочила сразу на 72,2 %.

Ввиду этого многолетнее партнерство стоит под угрозой. В случае если найти компромиссное решение не удастся, «Уралкалий» вынужден искать альтернативы за рубежом. Поскольку основа АО «КМЗ» это заключение долгосрочных контрактов, многолетнее сотрудничество с потребителями, то потеря ключевых потребителей, может привести к существенным убыткам или привести предприятие к состоянию банкротства.

Сила влияния поставщиков.

Из-за специфики деятельности АО «КМЗ» количество поставщиков ограничено, поэтому их можно условно разделить на 3 группы:

1) поставщики электрооборудования. В большинстве качество поставляемого оборудования удовлетворительное, это подтверждают статистические данные, где 60 % причин поломки оборудования составляет приобретенная продукция. Но работа с новым поставщиком не дает гарантии поставки оборудования более высокого качества, для этого необходимо дополнительное тестирование его продукции. Поэтому отказ от ключевого поставщика, пока имеет значительное влияние на деятельность предприятия.

2) поставщики металла. Основными поставщиками являются перекупщики металла, так как крупные предприятия продают оптом и в огромных объемах, а потребности завода не настолько велики. Здесь нередко нарушаются сроки поставок, но у нас есть альтернатива выбора, и отказ этих поставщиков от нас не понесет убытков для предприятия, также и мы при изменении условия не лучшую пользу завод может легко от них отказаться.

3) поставщики гидрооборудования. Поставщики оборудования поставляют качественную продукцию по умеренным ценам и в срок. Предприятие и здесь

имеет альтернативу выбора, поэтому с обеих сторон расторжение контракта произойдет без тяжелых последствий для хозяйственной деятельности предприятия.

Сила влияния конкурентов.

В силу наличия затруднений в сотрудничестве между потребителем ПАО «Уралкалий» и АО «КМЗ» на расширенном совете директоров «Уралкалия» было объявлено о начале партнёрства с чешской компанией T Machinery, которая будет в перспективе производить для калийщиков новые комбайны. Сотрудничество должно начаться с того, что на чешские заводы будет направлен на ремонт один из имеющихся в компании комбайнов. Намерение «Уралкалия» вывезти комбайн в Чехию приведёт к значительному снижению заказов на Копейском машиностроительном заводе, что может обернуться убытками для градообразующего предприятия, и соответственно к социальным проблемам в городе и Челябинской области – снижению налогооблагаемой базы, потере рабочих мест. Проведем оценку силы влияния конкурентов в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Сила действия конкурентов АО «КМЗ»

Конкуренты	Конкурентные преимущества	Конкурентные недостатки	Способ ведения борьбы
Чехия	Высокое качество горнодобывающей техники. Известность на мировом рынке поставщиков горной техники. Удачное территориальное размещение на европейском рынке горнодобывающей продукции. Применение материалов высокого качества.	Неудобное территориальное расположение для потребителей из России. Высокие цены на горнодобывающую технику. Дорогостоящее обслуживание производимой техники.	Создание новых более дешевых товаров и услуг.
Китай	Низкая цена на горнодобывающую продукцию. Быстрое проникновение на рынок поставщиков Высококачественное оборудование	Небольшой опыт в производстве техники данного вида. Низкая конкурентоспособность предлагаемой техники.	Соккрытие дефектов техники.

США	Высокое качество горнодобывающей продукции. Большой опыт в производстве продукции данного вида. Высокий престиж марки. Существенный рост финансового состояния.	Недоступная для многих потребителей России цена. Неудобное территориальное расположение.	Реклама, использование инноваций.
АО «КМЗ»	Высокая доля рынка на российском рынке по производству горной техники. Многолетний опыт работы в горнодобывающей промышленности. Диапазон цены находится в пределах среднерыночного.	Неудобное территориальное размещение для рынка потребителей в Европе.	Реклама, повышение качества продукции, автоматизация.

АО «КМЗ» наиболее конкурентоспособно на российском рынке, среди недостатков можно отметить невысокие темпы роста качества продукции, износ основных производственных фондов. Однако среди преимуществ можно выделить многолетний опыт работы на рынке, известность марки, значительная доля на рынке горно-шахтного оборудования. Завод находится в списке лидеров российского рынка, однако среди основных угроз можно отметить угрозу появления новых конкурентов. В виду наличия информации о повышении цен на продукцию, новый игрок рынка в лице Китая может перехватить долю потребителей техники. Сейчас он еще не несёт большой угрозы, так как не преодолел барьера входа на рынок. При его проникновении произойдет потеря позиции на рынке, а соответственно и значительной части прибыли и потребителей. Отразим на рисунке 2.1 влияние 5 сил Портера на деятельность АО «КМЗ».



Рисунок 2.1 –Влияние 5 сил Портера

Проведем анализ сильных и слабых сторон АО «КМЗ» при помощи SWOT-анализа. Как стало видно из анализа дальнего и ближнего окружения АО «КМЗ» имеет значительную долю на российском рынке горно-шахтового оборудования. Однако, как и у любого предприятия имеются сильные конкуренты в лице предприятий США, стран Европы и Китая. В связи с улучшением политических отношений между Россией и Китаем, вероятно усиление экономической составляющей между странами, что предвещает появление еще больше потенциальных конкурентов. Анализ дальнего окружения выявил возможности предприятия, которые оно может реализовать в дальнейшей перспективе. Среди них возможности социального, технологического, экономического и политического характера. Снижение некоторых расходов, а также удешевление заемных средств может позволить предприятию привлечь дополнительные источники средств в направление инноваций, а возможности привлечения специалистов-мигрантов с высшим образованием и политика России поддержки промышленных предприятий в области импортозамещения также может способствовать данному развитию. Исходя из вышесказанного, для успешного расширения сфер влияния предприятия на рынке поставщиков необходимо выполнение следующих факторов:

- разработка новой уникальной продукции;
- доступ к кредитным и заемным финансовым ресурсам;
- увеличение числа квалифицированных технических работников;
- использование нового оборудования.

Для анализа выполнения указанных фактором рассмотрим возможности, угрозы, слабые и сильные стороны АО «КМЗ».

Сильные внутренние стороны:

- лидерство на российском рынке по объемам продаж горной техники;
- многолетний опыт работы в горнодобывающей промышленности;
- наличие системы подготовки кадров;
- широкий спектр услуг и продукции.

Слабые внутренние стороны:

- зависимость от влияния поставщика электрооборудования;
- слабая маркетинговая политика;
- неудобное территориальное размещение для потребителей Европы.

Сильные внешние стороны:

- привлечение новых клиентов;
- появление новых поставщиков с более дешевыми ресурсами;
- использование инвестиционного вычета для снижения налоговых расходов.

Слабые внешние стороны:

- угроза высокой конкуренции со стороны Китая;
- дефицит специалистов инженерных специальностей.

Полученные результаты по итогам SWOT-анализа представим в виде таблицы 2.7.

Таблица 2.7 – SWOT-анализ АО «КМЗ»

<p>Strengths</p> <ol style="list-style-type: none">1) лидерство на российском рынке по объемам продаж горной техники;2) многолетний опыт работы в горнодобывающей промышленности;3) наличие системы подготовки кадров;4) широкий спектр услуг и продукции.	<p>Opportunities</p> <ol style="list-style-type: none">1) появление новых поставщиков с более дешевыми ресурсами;2) привлечение новых клиентов;3) использование инвестиционного вычета в целях снижения налога на прибыль.
<p>Weaknesses</p> <ol style="list-style-type: none">1) зависимость от влияния поставщика;2) слабая маркетинговая политика;3) неудобное территориальное размещение для потребителей Европы.	<p>Threats</p> <ol style="list-style-type: none">1) угроза высокой конкуренции со стороны Китая;2) дефицит специалистов инженерных специальностей.

Опираясь на результаты проведенного анализа можно сделать вывод, что выявленные слабые стороны предприятия являются препятствием для развития и встают на пути достижения среднесрочных и долгосрочных целей. В силу специфичности производимой продукции отрасль характеризуется наличием небольшим количеством конкурентов по России и более сильных конкурентов за

рубежом, а вход на рынок производимой продукции также ограничен. Ввиду информации [47] о завершении на АО «КМЗ» проекта автоматизации процессов сервисного обслуживания на базе платформы Naumen Service Desk. Внедрение, реализованное компанией Softline, обеспечило предприятию переход на сервис-ориентированную модель управления и повысило рентабельность бизнеса. Для достижения бизнес-эффекта, прежде всего, необходимо было повысить уровень автоматизации с охватом всех процессов. Это требовало решения, позволяющего оптимизировать работу ИТ за счет трансформации и создания единой интеграционной среды для сквозного управления процессами. Внедрение платформы Naumen Service Desk позволило унифицировать ИТ-процессы и перейти на новую модель управления – сервис-ориентированную. Создана единая информационная среда, что позволяет эффективно управлять ИТ и бизнес-процессами. Благодаря трансформации процессов повысилась продуктивность работы службы поддержки, квалифицированные специалисты освобождены от рутинных операций, обеспечивается равномерное распределение нагрузки с учетом закрепленных зон ответственности. Исходя из этого при максимальном использовании своих сильных внутренних и внешних сторон и при покрытии потенциальными возможностями, выявленных при анализе дальнего окружения, слабых сторон, АО «КМЗ» может повысить конкурентоспособность своей продукции и увеличить долю на рынке.

2.2 Стратегический финансовый анализ и оценка финансовой устойчивости АО «КМЗ»

Для определения эффективности управления предприятием необходимо провести вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Структурный анализ позволяет определить статьи с наибольшим удельным весом с целью выявления их относительной значимости и рациональности структуры имущества организации, соответственно определить

характер деятельности предприятия [12, с. 120; 15, с. 57]. Горизонтальный анализ наиболее наглядно отражает изменение во времени статей по каждому разделу в абсолютном и относительном выражении. С его помощью можно проследить изменения, произошедшие за предыдущий и предшествующий предыдущему году, а также проанализировать направление тренда [25, с. 33]. Статьи каждого последующего отчетного периода сравниваются с показателями предыдущего периода. В таблицах 2.3 и 2.4 проведем горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах АО «КМЗ» [32].

Таблица 2.3 – Агрегированный сравнительный баланс АО «КМЗ»

Статья Бух. баланса	2015		2016		Изменения в 2016 по отношению к 2015г.			2017		Изменения в 2017 по отношению к 2016 г.		
	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Сумма, тыс. руб.	Процент	Темп прироста в процента х	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Сумма, тыс. руб.	Проце- нт	Темп приро- ста, в процент ах
Внеоборотные активы, в т.ч.	3 639 545	64,5	3 965 851	55,5	326 306	109,0	9,0	4 247 086	53,5	281 235	107,1	7,1
Основные средства	2 250 467	39,9	2 609 336	36,5	358 869	115,9	15,9	3 480 067	43,9	870 731	133,4	33,4
Финансовые вложения	30 298	0,5	30 238	0,4	- 60	99,8	- 0,2	30 238	0,4	0	100,0	0,0
Отложенные налоговые активы	30 462	0,5	19 433	0,3	- 11 029	63,8	- 36,2	18 060	0,2	- 1 373	92,9	- 7,1
Прочие	1 328 318	23,5	1 306 844	18,3	- 21 474	98,4	- 1,6	718 721	9,1	- 588 123	55,0	- 45,0
Оборотные активы, в т.ч.	2 003 425	35,5	3 175 102	44,5	1 171 677	158,5	58,5	3 687 858	46,5	512 756	116,1	16,1
Запасы	893 885	15,8	1 501 434	21,0	607 549	168,0	68,0	1 644 981	20,7	143 547	109,6	9,6
НДС по приобретенным ценностям	157 251	2,8	104 000	1,5	- 53 251	66,1	- 33,9	62 225	0,8	- 41 775	59,8	- 40,2
Дебиторская задолженность	359 105	6,4	847 847	11,9	488 742	236,1	136,1	1 069 563	13,5	221 716	126,2	26,2
Финансовые вложения	589 001	10,4	322 907	4,5	- 266 094	54,8	- 45,2	45 265	0,6	- 277 642	14,0	- 86,0
Денежные средства	2 253	0,0	363 810	5,1	361 557	16 147,8	16 047,8	822 335	10,4	458 525	226,0	126,0
Прочие	1 930	0,0	35 104	0,5	33 174	1 818,9	1 718,9	43 489	0,5	8 385	123,9	23,9

Окончание таблицы 2.3

Статья Бух. баланса	2015		2016		Изменения в 2016 по отношению к 2015г.			2017		Изменения в 2017 по отношению к 2016 г.		
	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Темп прирос- та в процен- тах	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Сумма, тыс. руб.	Про- цент	Темп приро- ста, в проце- нтах
Собств. капитал:	2 329 804	41,3	2 536 693	35,5	206 889	109,0	8,9	3 393 238	42,8	856 545	133,8	33,8
Уставный капитал	164	0,0	10 026	0,1	9 862	6 113	6 013,4	10 026	0,1	0	100,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	222 809	3,9	222 337	3,1	- 472	100,0	- 0,2	220 318	2,8	- 2 019	99,1	- 0,9
Резервный капитал	575	0,0	575	0,0	0	100,0	0,0	575	0,0	0	100,0	0,0
Нераспределенная прибыль	2 106 256	37,3	2 303 755	32,3	197 499	109,0	9,4	3 162 319	39,9	858 564	137,3	37,3
Долгосрочные обязательства	1 482 748	26,3	1 013 784	14,2	- 468 964	68,0	- 31,6	886 496	11,2	- 127 288	87,4	- 12,6
Заемные средства	500 000	8,9	680 953	9,5	180 953	136,0	36,2	663 589	8,4	- 17 364	97,5	- 2,5
Отложенные налоговые обязательства	94 674	1,7	120 141	1,7	25 467	127,0	26,9	138 242	1,7	18 101	115,1	15,1
Прочие	888 074	15,7	212 690	3,0	- 675 384	24,0	- 76,1	84 665	1,1	- 128 025	39,8	- 60,2
Краткосрочные обязательства	1 830 418	32,4	3 590 476	50,3	1 760 058	196,0	96,2	3 655 210	46,1	64 734	101,8	1,8
Заемные средства	318 402	5,6	615 433	8,6	297 031	193,0	93,3	1 193 074	15,0	577 641	193,9	93,9
Кредиторская задолженность	1 307 280	23,2	2 515 913	35,2	1 208 633	192,0	92,5	2 239 785	28,2	- 276 128	89,0	- 11,0
Доходы будущих периодов	100 101	1,8	100 082	1,4	- 19	100,0	0,0	54	0,0	- 100 028	0,1	- 99,9
Оценочные обязательства	84 202	1,5	89 749	1,3	5 547	107,0	6,6	106 496	1,3	16 747	118,7	18,7
Прочие	20 433	0,4	269 299	3,8	248 866	1 318	1 218,0	115 801	1,5	- 153 498	43,0	- 57,0

Таблица 2.4 – Сравнительный отчет о финансовых результатах АО «КМЗ»

Показатели отчета о финансовых результатах	2015		2016		Изменения			2017		Изменения		
	Сумма, тыс. руб.	Процент	Сумма, тыс. руб.	Процент	Сумма, тыс. руб.	Процент	В динамике	Сумма, тыс. руб.	Процент	Сумма, тыс. руб.	Процент	В динамике
Выручка	3 355 554	100,0	3 386 301	100,0	30 747	100,9	0,9	4 971 603	100,0	1 585 302	146,8	46,8
Себестоимость	2 068 294	61,6	2 075 503	61,3	7 209	100,3	0,3	2 966 774	59,7	891 271	142,9	42,9
Валовая прибыль	1 287 260	38,4	1 310 798	38,7	23 538	101,8	1,8	2 004 829	40,3	694 031	152,9	52,9
Коммерческие расходы	56 973	1,7	61 762	1,8	4 789	108,4	8,4	136 552	2,7	74 790	221,1	121,1
Управленческие расходы	600 880	17,9	692 684	20,5	91 804	115,3	15,3	733 137	14,7	40 453	105,8	5,8
Прибыль от продаж	629 407	18,8	556 352	16,4	- 73 055	88,4	- 11,6	1 135 140	22,8	578 788	204,0	104,0
Доходы от участия	7 751	0,2	1 755	0,1	- 5 996	22,6	- 77,4	4 253	0,1	2 498	242,3	142,3
Проценты к получению	3 880	0,1	35 672	1,1	31 792	919,4	819,4	14 416	0,3	- 21 256	40,4	- 59,6
Проценты к уплате	80 121	2,4	86 482	2,6	6 361	107,9	7,9	104 279	2,1	17 797	120,6	20,6
Прочие доходы	100 532	3,0	204 728	6,0	104 196	203,6	103,6	202 984	4,1	- 1 744	99,1	- 0,9
Прочие расходы	203 211	6,1	424 209	12,5	220 998	208,8	108,8	164 138	3,3	- 260 071	38,7	- 61,3
Прибыль до вычета налогов	458 238	13,7	287 816	8,5	- 170 422	62,8	- 37,2	1 088 376	21,9	800 560	378,1	278,1
Текущий налог на прибыль	37 900	1,1	44 431	1,3	6 531	117,2	17,2	224 447	4,5	180 016	505,2	405,2
Изменение ОНО	37 286	1,1	25 467	0,8	- 11 819	68,3	- 31,7	- 18 101	- 0,4	- 43 568	- 71,1	- 171,1
Изменение ОНА	- 45 268	- 1,3	- 11 029	- 0,3	34 239	24,4	- 75,6	- 86	0,0	10 943	0,8	- 99,2
Чистая прибыль (убыток)	337 784	10,1	206 889	6,1	- 130 895	61,2	- 38,8	856 545	17,2	649 656	414,0	314,0

По результатам произведённых расчетов отразим динамику наиболее крупных статей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах на рисунке 2.2.

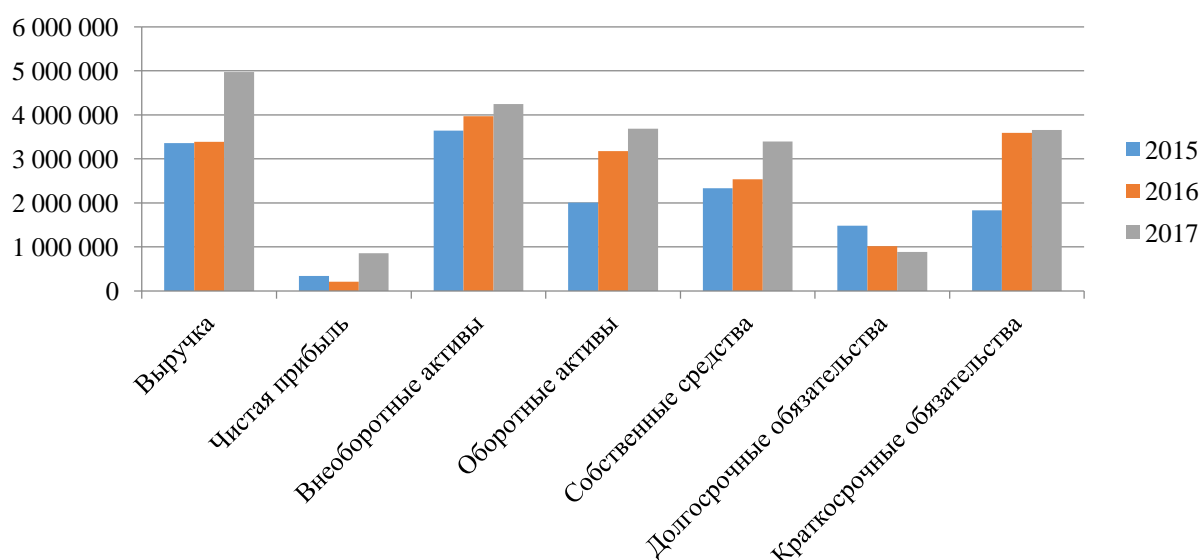


Рисунок 2.2 – Динамика основных показателей, в тысячах рублей

По данному рисунку видно, что предприятие наращивает прибыль, выручка и внеоборотные активы имеют тенденцию к росту. Одновременно с этим можно отметить существенное снижение долгосрочных заемных средств и рост доли краткосрочных заемных средств.

Изучим более подробно динамику структуры активов и пассивов за анализируемый период и отразим на рисунках 2.3 – 2.7.

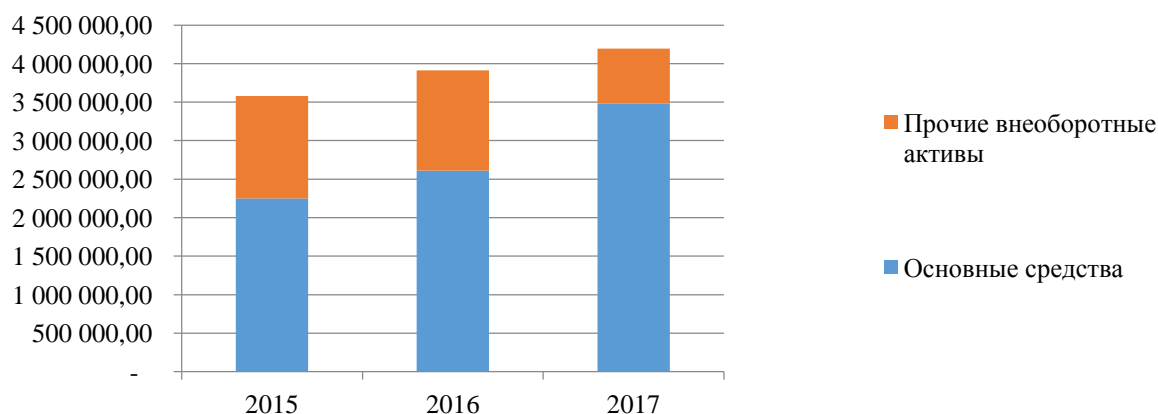


Рисунок 2.3 – Динамика структуры внеоборотных активов, в тысячах рублей

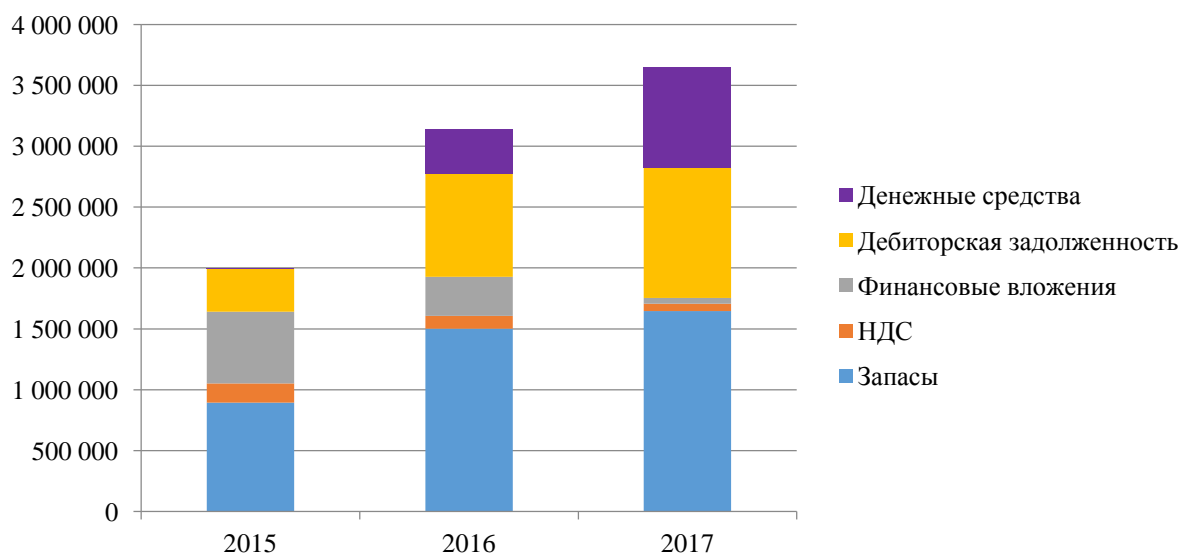


Рисунок 2.4 – Динамика структуры оборотных активов, в тысячах рублей

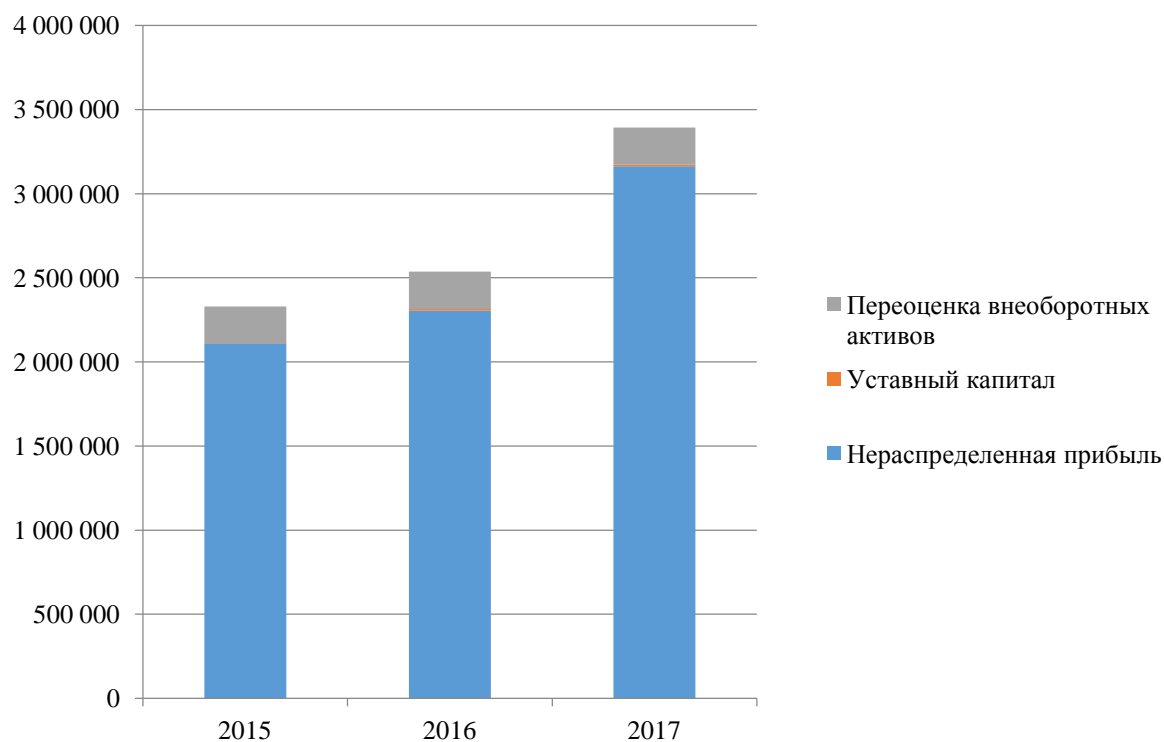


Рисунок 2.5 – Динамика структуры собственных средств, в тысячах рублей

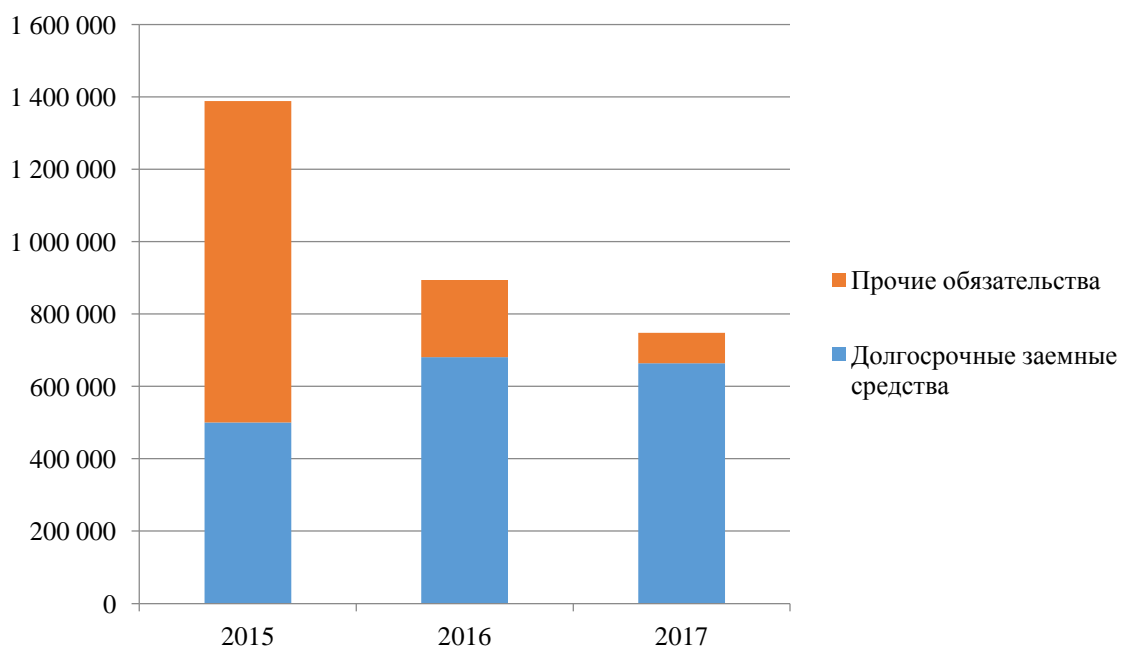


Рисунок 2.6 – Динамика структуры долгосрочных обязательств, в тысячах рублей

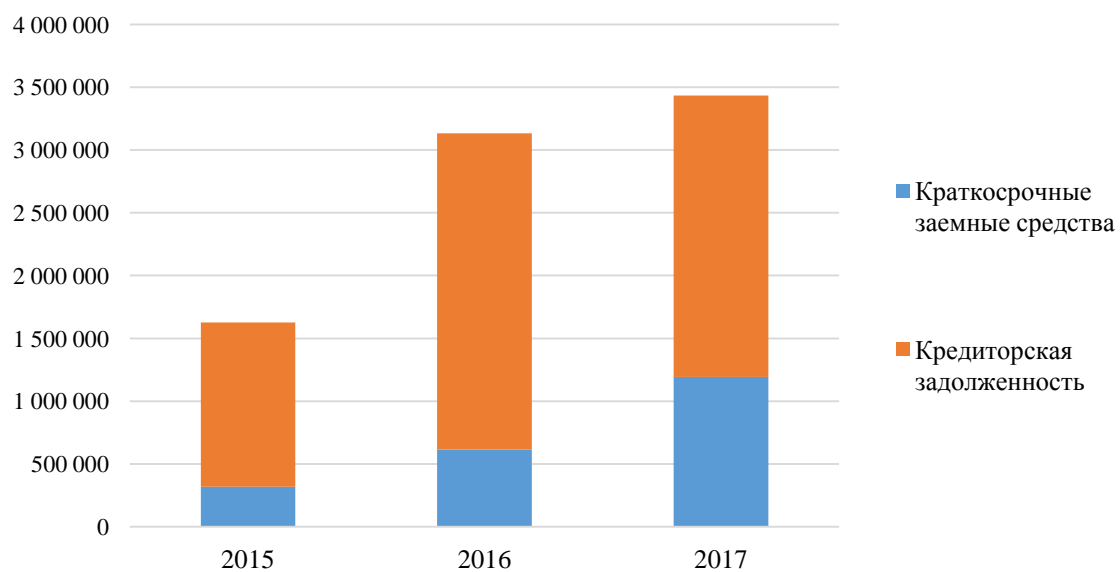


Рисунок 2.7 – Динамика структуры краткосрочных обязательств, в тысячах рублей

По проведенным расчетам бухгалтерского баланса видно, что за анализируемый период валюта баланса выросла на 40 %. В статье актива это произошло за счет роста основных средств на 1 229 600 тыс. руб., увеличения втрое дебиторской задолженности на 710 458 тыс. руб., а также денежных средств с 2 253 до 822 335 тыс. руб. Собственные средства предприятия значительно растут, в основном такой рост обусловлен увеличением статьи уставного капитала с 164 до 10 026 тыс. руб. и значительным наращением нераспределенной прибыли. В целом, за период с 2015 по 2017 год предприятие получило 1 056 063 тыс. руб. Долгосрочные обязательства снизили свою долю в структуре баланса на 15 %. В основном указанный раздел представлен заемными средствами и прочими обязательствами, которые имеют тенденцию к снижению. Одновременно с этим, краткосрочные обязательства увеличили свою долю в общей величине баланса на 13,6 %. При этом доля краткосрочных заемных средств возросла с 5,6 % до 15 %, а кредиторская задолженность увеличилась вдвое.

Остальные статьи бухгалтерского баланса в основном не имели явно выраженных тенденций и существенных колебаний. В целом, можно предположить, что предприятие стабильно функционирует и наращивает прибыль, однако существенный рост кредиторской задолженности может свидетельствовать как о росте производства, так и о возможной неспособности оплатить свои обязательства в срок, в связи с чем договоры с поставщиками постоянно пролонгируются.

По результатам анализа отчета о финансовых результатах следует, что за анализируемый период предприятие активно наращивает производство. Выручка выросла вдвое, себестоимость также имеет тенденцию к росту около 42 %. Чистая прибыль также имеет значительный рост с 337 784 до 856 545 тыс. руб. Рассчитаем финансовые показатели деятельности АО «КМЗ», что позволит оценить перспективы его развития и финансовую устойчивость. В таблице 2.5 представлены основные показатели финансового анализа АО «КМЗ» [26, с. 126; 27, с. 55].

Таблица 2.5 – Показатели для стратегического финансового анализа
АО «КМЗ» в 2016-2017 гг.

	Показатель	Расчет	2016	2017	Изменение
Ликвидность бизнеса	Быстрая ликвидность	(Денежные средства+Дебиторская задолженность)/Краткосрочные обязательства	0,34	0,52	0,18
	Текущая ликвидность	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	0,88	1,01	0,13
Рентабельность бизнеса	Коэффициент вклада	Маржинальный доход / Выручка	0,39	0,40	0,01
	Маржа EBITDA	EBITDA/Выручка, в %	11,05	23,99	12,94
	Рентабельность активов ROA, в %	Прибыль от продажи / Итого активы ×100	7,79	14,31	6,52
Рентабельность бизнеса	Доходность собственного капитала ROE, в %	Чистая прибыль / Собственный капитал ×100	8,16	25,24	17,08
	Рентабельность продаж по прибыли от продаж, %	Прибыль от продажи / Выручка ×100	16,43	22,83	6,40
	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	Чистая прибыль / Выручка ×100	6,11	17,23	11,12
Финансовый риск бизнеса	Доля заемного капитала в пассивах, %	(Долг.обяз.+Кратк. обяз.) / Итого пассивы (активы)	64,48	57,24	- 7,24
	Долговая нагрузка (Долг / EBITDA)	Обязательства (разд. 4 + разд. 5 Баланса)/ EBITDA	12,30	3,81	- 8,49
	Долговое покрытие	EBIT /Сумма процентов к уплате	4,33	11,44	7,11
Показатели эффективности	Оборотный (рабочий) капитал, тыс. руб.	Оборотные активы (разд.2 Баланса) минус Краткосрочные обяз-ва (разд. 5 Баланса)	- 415 374,00	32 648,00	448 022,00
	Период оборота активов, кол-во оборотов в год	Выручка / Активы	0,47	0,63	0,15

Окончание таблицы 2.5

	Показатель	Расчет	2016	2017	Изменение
Показатели эффективности	Период оборота дебиторской задолженности, дней (ПОДЗ), дней	Среднегодовая дебиторская задолженность / Выручка×365	70,33	69,42	5,27
	Период оборота кредиторской задолженности, дней (ПОКЗ)	Среднегодовая кредиторская задолженность / Выручка×365	174,64	172,18	– 31,04
	Длительность операционного цикла, ОЦ, дней	Средняя величина оборотных активов (разд. 2 Баланса) /Выручка)×360	275,27	248,48	– 26,79
	Длительность финансового цикла, ФЦ, дней	Операционный цикл минус Период оборота КЗ	72,04	76,29	4,25

По результатам анализа, можно отметить, что за счет полученной в 2017 году прибыли АО «КМЗ» улучшило свои финансовые коэффициенты.

Показатели ликвидности заметно увеличились, это означает, что предприятие способно погасить за счет текущих активов больший размер текущих обязательств. Такая тенденция положительно сказывается на финансовой устойчивости.

Все показатели рентабельности увеличились за счёт значительного роста чистой прибыли, полученной по результатам деятельности за 2017 год. Значительный рост наблюдается в показателях доходности собственного капитала (на 17,08 %), доли EBITDA в выручке (на 12,94 %), рентабельности продаж по чистой прибыли (на 11,12 %).

Показатели финансового риска бизнеса также имеют положительную тенденцию. Так, доля заемного капитала сократилась на 7,24 %, долговая нагрузка снизилась, а покрытие процентов за счет прибыли возросло.

Показатели эффективного использования оборотных средств также свидетельствуют о том, что предприятие стабильно функционирует. Период оборачиваемости дебиторской задолженности в 3 раза меньше периода

оборачиваемости кредиторской задолженности. Это означает, что покупатели быстрее погашают свою задолженность в 3 раза быстрее, чем предприятие оплачивает по своим обязательствам. Обратный рабочий капитал также показал значительный рост на 448 022 тыс. руб. Однако при росте статьи дебиторской задолженности показатели её оборачиваемости возросли на 5,27 дней. Соответственно увеличился период финансового цикла, то есть на 4,25 дня вырос период с момента получения денег от покупателей до момента расчетов с поставщиками.

Далее проведем анализ финансовых коэффициентов по модели Дюпона, результаты которого представлены в таблице 2.6 [19, с.33; 16, с.12].

Таблица 2.6 – Факторный анализ финансовых коэффициентов по модели Дюпона АО «КМЗ» за 3 года

Показатель (фактор)	2015	2016	2017
Исходные данные			
Совокупные активы, тыс. руб. (среднегодовые)	5 111 928	6 391 962	7 537 949
Выручка от продажи, тыс. руб.	3 355 554	3 386 301	4 971 603
Чистая прибыль, тыс. руб.	337 784	206 889	856 545
Факторы рентабельности			
Рентабельность активов, %	6,61	3,24	11,36
Рентабельность продаж, %	10,05	6,11	17,23
Оборачиваемость активов, раз	0,66	0,53	0,66
Двухфакторная модель	6,63	3,24	11,37

Двухфакторная модель, показывает взаимосвязь между показателем эффективности деятельности предприятия – ее рентабельностью и двумя факторами: рентабельностью продаж и оборачиваемостью активов. Таким образом, модель позволяет оценить вклад системы продаж предприятия и степени интенсивности использования активов в формирование рентабельности компании. Исходя из этого видно, что при достаточно значительном росте

рентабельности продаж за счет положительного финансового результата, предприятие имеет низкую оборачиваемость активов. С одной стороны, для производственных предприятий не характерно иметь высокие показатели оборачиваемости, но в данном случае такой скачок прибыли с одновременным ростом кредиторской задолженности может говорить о покупке ресурсов в кредит или с отсрочкой платежа. По проведенным расчетам видно, что за анализируемый период тенденцию к росту имеет валюта баланса за счет наращивания основных средств, денежных средств, кредиторской задолженности и нераспределенной прибыли. В отчете о финансовых результатах мы видим положительную динамику роста выручки и чистой прибыли.

2.3 Оценка финансовых показателей кредитоспособности АО «КМЗ»

Оценка кредитоспособности предприятия включает в себя анализ структуры и динамики статей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, а также анализ финансовых коэффициентов. Горизонтальный и вертикальный анализ были проведены ранее в пункте 2.1, теперь произведем расчет основных финансовых коэффициентов АО «КМЗ» в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Расчет финансовых коэффициентов АО «КМЗ»

Коэффициенты	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.12.2017
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,32	0,19	0,24
Коэффициент текущей ликвидности	1,09	0,88	1,01
Показатель обеспеченности обязательств должника его активами	1,66	1,53	1,73
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	6,55	12,72	8,82
Коэффициент автономии	0,41	0,36	0,43
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	- 0,65	- 0,45	- 0,23
Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам	0,06	0,12	0,13
Рентабельность активов	0,06	0,03	0,11

Норма чистой прибыли	0,10	0,06	0,17
----------------------	------	------	------

Из таблицы 2.7 видно, что показатели ликвидности снизились по сравнению с 2015 годом за счёт опережения роста текущих обязательств над краткосрочными активами. Показатель обеспеченности обязательств должника его активами и степень платежеспособности по текущим обязательствам не имеют характерной тенденции за последние 3 отчетных периода. При сравнении с показателями 2015 года степень платежеспособности имеет возрастающую тенденцию за счет роста наиболее ликвидных активов. За счет указанного фактора несмотря на отрицательную величину также имеется рост показателя обеспеченности собственными оборотными средствами. Рост чистой прибыли оказывает положительное влияние на рентабельности активов и норму доходности, а также коэффициент автономии.

Рассчитаем финансовые показатели оценки кредитоспособности по методике Сбербанка России в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Расчет кредитоспособности АО «КМЗ» по методике Сбербанка

Коэффициент	Значение	Категория
Коэффициент абсолютной ликвидности (К1)	0,22	I категория
Промежуточный коэффициент покрытия (К2)	0,53	II категория
Коэффициент текущей ликвидности (К3)	1,01	II категория
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (К4), кроме торговли	0,75	II категория
Рентабельность продаж (К5)	0,23	I категория
$S = 0,11 \times 1 + 0,05 \times 2 + 0,42 \times 2 + 0,21 \times 2 + 0,21 \times 1 = 1,68$		

Согласно полученных данных значение коэффициента абсолютной ликвидности и рентабельности продаж соответствует I категории кредитоспособности, это обеспечивается за счет полученной прибыли и ростом

статей наиболее ликвидных оборотных активов. Остальные показатели соответствуют 2 категории кредитоспособности. По предварительным итогам рейтинговых финансовых показателей АО «КМЗ» соответствует второму классу кредитоспособности. Далее проведем оценку финансовых показателей оценки кредитоспособности по методике, разработанной кредитными специалистами Банка Х в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Расчет кредитоспособности АО «КМЗ» по методике Банка Х

Показатель	Описание	Балл
Структура баланса	Статьи актива бухгалтерского баланса АО «КМЗ» представлены в основном внеоборотными активами на 53,5 %. Большую часть из которых занимают основные средства. Пассивы предприятия представлены на 42,8 % собственным капиталом в виде нераспределенной прибыли и на 46,1 % краткосрочными обязательствами в виде заемных средств и кредиторской задолженности. Структура баланса соответствует характеру деятельности компании.	2,5
Доля обязательств в активах	Долгосрочные обязательства занимают 11,2 % от валюты баланса, краткосрочные обязательства занимают 46,1 %. Итоговое значение коэффициента – 0,57. Большая часть активов финансируется за счет собственных средств.	4,0
Оборачиваемость товаров	Запасы на начало отчетного периода составляли 1 501 434 тыс. руб., на конец отчетного периода данная статья составила 1 644 981 тыс. руб. Величина выручки за 2017 год составляет 4 971 603 тыс. руб. Коэффициент оборачиваемости равен 3,16. Оборачиваемость запасов равна 115,51 дней.	3,0
Текущая ликвидность	Краткосрочные активы составляют 3 687 858 тыс. руб., краткосрочные обязательства составляют 3 655 210 тыс. руб. Значение коэффициента – 1,01.	5,0
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж за 2017 год составила 1 135 140 тыс. руб., выручка за 2017 год составила 4 971 603 тыс. руб. Значение коэффициента – 0,22. Деятельность АО «КМЗ» за последние три года прибыльна. Выручка за 2017 год выросла на 46,1 % по сравнению с выручкой за 2016 год.	2,5

Рентабельность активов	Чистая прибыль за 2017 год составила 856 545 тыс. руб., валюта баланса составила 7 934 944 тыс. руб. Значение коэффициента – 0,11. Показатель рентабельности можно считать средним.	2,5
------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

Окончание таблицы 2.9

Показатель	Описание	Балл
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность на начало отчетного периода составляла 847 847 тыс. руб., на конец отчетного периода данная статья составила 1 069 543 тыс. руб. Величина выручки за 2017 год составляет 4 971 603 тыс. руб. Коэффициент оборачиваемости равен 5,19. Оборачиваемость дебиторской задолженности 70,33 дня.	1,0
Оборачиваемость кредиторской задолженности	Кредиторская задолженность на начало отчетного периода составляла 2 515 913 тыс. руб., на конец отчетного периода данная статья составила 2 239 785 тыс. руб. Величина выручки за 2017 год составляет 4 971 603 тыс. руб. Коэффициент оборачиваемости равен 2,09. Оборачиваемость кредиторской задолженности 174,64 дня.	1,0
Динамика дебиторской/кредиторской задолженности	Дебиторская задолженность выросла на 26 % по сравнению с предыдущим отчетным периодом. Кредиторская задолженность снизилась на 10 %.	1,5
Сезонность	Сезонность не характерна.	2,0
Наличие убытков	Финансовая деятельность АО «КМЗ» за последние три года прибыльна.	2,0
ИТОГО:	27 баллов	

Исходя из анализа финансовых показателей максимально возможный балл составляет 35. Предварительный итог оценки кредитоспособности АО «КМЗ» можно оценить, как принадлежность ко второму классу кредитоспособности. На данную оценку оказали влияние показатели рентабельности и оборачиваемости.

Подводя итог, оценка финансового состояния согласно методике арбитражного управляющего достаточно субъективна. Опираясь на итоги, полученные по моделям оценки кредитоспособности российских кредитных организаций, АО «КМЗ» соответствует второму классу кредитоспособности. Это означает стабильно функционирующее предприятие с имеющимися негативными явлениями в финансово-хозяйственной деятельности, которые не приводят к устойчивой неплатежеспособности и вероятному банкротству предприятия.

Финансовые коэффициенты АО «КМЗ» находятся в пределах допустимых значений и имеют положительный тренд.

Для более комплексной оценки проведем оценку кредитоспособности по международным методикам. В таблице 2.10 рассчитаем индекс кредитоспособности Альтмана [13, с. 36].

Таблица 2.10 – Расчет индекса кредитоспособности Альтмана

Показатель	Описание	Значение
Коэффициент оборотного капитала (K1)	Оборотный капитал на конец 2017 года составляет 448 022 тыс. руб. Валюта баланса по состоянию на 31.12.2017 составила 7 934 944 тыс. руб.	0,06
Коэффициент финансовой независимости (K2)	Валюта баланса по состоянию на 31.12.2017 составила 7 934 944 тыс. руб. Собственный капитал составил 3 393 238 тыс. руб.	0,43
Отношение ЕВИТ к валюте баланса (K3)	Прибыль до налогообложения равна 1 088 376 тыс. руб. Валюта баланса по состоянию на 31.12.2017 составила 7 934 944 тыс. руб.	0,14
Отношение стоимости собственного капитала к заемному (K4)	Собственный капитал составил 3 393 238 тыс. руб. Заемный капитал составил 4 541 706 тыс. руб.	0,75
Коэффициент оборачиваемости активов (K5)	Величина выручки за 2017 год составляет 4 971 603 тыс. руб. Валюта баланса составила 7 934 944 тыс. руб.	0,63
$Z = 0,717 \times 0,06 + 0,847 \times 0,43 + 3,107 \times 0,14 + 0,42 \times 0,75 + 0,998 \times 0,63 = 1,79$		

Согласно полученному рейтингу индекса кредитоспособности Альтмана при значении 1,79 АО «КМЗ» попадает в диапазон от 1,23 до 2,9 и находится в зоне неведения. Это означает, что на основе анализа финансовых показателей деятельности АО «КМЗ» вероятность банкротства предприятия в ближайшее время не прогнозируется. Однако, индекс кредитоспособности АО «КМЗ» далеко расположен от границы малой вероятности банкротства. Соответственно, можно сделать вывод о том, что деятельность АО «КМЗ» стабильна с наличием негативных явлений.

Выводы по разделу 2: стратегический анализ предприятия позволяет увидеть четкую картину его развития. В ходе оценки отрасли и рынка, в которых

функционирует АО «КМЗ», было обнаружено, что оно является крупнейшим поставщиком горнопроходческого оборудования и занимает значительную долю на российском рынке. Анализ дальнего окружения выявил факторы, оказывающие позитивное и негативное влияние на деятельность АО «КМЗ». Среди положительных факторов можно отметить экономические, политические, технологические. Предполагается, что при использовании данных факторов АО «КМЗ» может снизить кредитную и налоговую нагрузку, а за счет высвободившихся денежных средств можно продолжать развивать автоматизацию производства. Поскольку в 2018 году было выявлено привлечение АО «КМЗ» к административной ответственности за нарушение норм выбросов в атмосферу, то среди негативных факторов наибольшую угрозу представляют экологические факторы. В анализе микросреды и ближнего окружения определили конкурентные отличия, взаимосвязь с поставщиками и потребителями. При максимальном использовании своих сильных внутренних и внешних сторон и при покрытии потенциальными возможностями, выявленных при анализе дальнего окружения, слабых сторон, АО «КМЗ» имеет шанс повысить конкурентоспособность своей продукции и увеличить долю на рынке. Стратегический финансовый анализ показал, что за анализируемый период валюта баланса АО «КМЗ» выросла на 40 %. Чистая прибыль имеет значительный рост почти на 46 % по сравнению с 2016 годом. Показатели эффективного использования оборотных средств также свидетельствуют о том, что предприятие стабильно функционирует. Период оборачиваемости дебиторской задолженности в 3 раза меньше периода оборачиваемости кредиторской задолженности. Показатели ликвидности заметно увеличились, это означает, что предприятие способно погасить за счет текущих активов большой размер текущих обязательств. Такая тенденция положительно сказывается на финансовой устойчивости. На основе только финансовых аспектов кредитоспособности российские методики относят АО «КМЗ» ко второму классу кредитоспособности.

По международным методикам вероятность банкротства находится в зоне неведения.

3 ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ НЕФИНАНСОВЫХ АСПЕКТОВ ЕГО ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1 Оценка кредитоспособности АО «КМЗ» с учетом нефинансовых аспектов его деятельности

Кредитоспособность предприятия включает в себя анализ не только финансовых коэффициентов предприятия, но и оценку нефинансовых аспектов его деятельности. Такими аспектами может быть организационная структура предприятия, взаимоотношения с поставщиками и покупателями, кредитная история и т.д. Произведем оценку нефинансовых показателей деятельности АО «КМЗ», используемые российскими кредитными организациями, в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Оценка кредитоспособности АО «КМЗ» на основе нефинансовых показателей

Показатель	Описание	Балл
1) Риск менеджмента		
Состав учредителей	Согласно данным ЕГРЮЛ учредителем является Челябинский областной комитет по управлению государственным имуществом с 2003 года, однако его доля составляет 0 руб. По данным открытых источников Скуров Анатолий Георгиевич совладелец и президент холдинга «Сибуглемет» в 2012 году купил АО «КМЗ».	2,0
Управление компанией	Генеральный директор - Семёнов Виктор Владимирович находится в должности более одного года.	5,0
Наличие бухгалтера	Отдел бухгалтерии имеется	5,0
Кредитная история	Не выявлено фактов нарушения платежей по кредитам	4,0
2) Хозяйственная деятельность		
Основные виды деятельности	Основной вид деятельности: Производство машин и оборудования для добычи полезных ископаемых и строительства	0,5

Окончание таблицы 3.1

Показатель	Описание	Балл
Срок нахождения на рынке	С 1993 года	2,0
Структура связанности	Не известна	0,0
Имущество	На балансе предприятия имеется 3.048 тыс. руб. основных средств	2,0
Стратегия развития	Имеет свой бренд, известны основные покупатели	2,0
Поставщики	Крупные поставщики, срок работы свыше 12 месяцев	2,0
Покупатели	Надежные покупатели, срок работы свыше 12 месяцев	4,0
Расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами	Не имеется информации о задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами	2,0
Товарные запасы	Имеются товарные запасы, информация о ликвидности отсутствует	0,0
3) Обеспечение		
Вид обеспечения	Не имеется информации об обеспечении	0,0
Ликвидность обеспечения		0,0
Наличие правоустанавливающих документов		0,0
4) Анализ отношений предприятия с Банками		
Расчетно-кассовое обслуживание	Информация отсутствует	0,0
Наличие текущей ссудной задолженности		0,0
ИТОГО:		30,5 баллов

Итоговый показатель оценки кредитоспособности на основе нефинансовых аспектов деятельности АО «КМЗ» равен 30,5 баллов из 65 баллов. На данную оценку повлиял тот факт, что мы не имеем информации об обеспечении, которое будет предложен в качестве залога по кредитному обязательству, об отношениях с иными кредитными организациями.

На основе финансовых и нефинансовых показателей итоговый балл АО «КМЗ» по методике Банка X будет равен 57,5 баллов из 100. Данный балл позволяет присвоить второй класс кредитоспособности, который означает допустимые кредитные риски для кредитной организации.

Рассмотрим международные подходы к оценке кредитоспособности АО «КМЗ». Согласно правилу «шести Си» оценке подвергается характер заемщика, его платежеспособность, капитал, обеспечение, условия и наличие денежных средств.

Характер заемщика.

АО «КМЗ» крупное промышленное предприятие со значительной долей сбыта продукции на российском рынке. Согласно данным бухгалтерской отчетности активы в основном представлены внеоборотными активами в виде основных средств. Второй наиболее крупной статьёй является дебиторская задолженность предприятия. Пассивы предприятия в основном представлены нераспределённой прибылью, заемными средствами и кредиторской задолженностью. По данным картотеки арбитражных дел [43] и данных Контур-фокуса [39; 40] в отношении АО «КМЗ» отсутствуют судебные дела производства со стороны кредитных организаций, налоговой службы. Исходя из этого мы делаем вывод, что просрочки по кредитам ранее не допускались, отсутствует задолженность перед налоговой службой, судебные дела производства не возбуждались. Таким образом, кредитная история АО «КМЗ» положительная, можно присвоить максимальное количество баллов по данному блоку.

Платежеспособность.

В период с 2015 по 2018 годы наблюдается рост валюты баланса на 40 %. В статье актива происходит значительный рост основных средств, увеличивается втрое дебиторская задолженность, а также денежные средства. Собственные средства предприятия значительно растут, в основном такой рост обусловлен значительным наращением нераспределенной прибыли. Долгосрочные обязательства снизили свою долю в структуре баланса на 15 %. Одновременно с этим, краткосрочные обязательства увеличили свою долю в общей величине баланса на 13,6 %. При этом доля краткосрочных заемных средств возросла с 5,6 % до 15 %, а кредиторская задолженность увеличилась вдвое. Выручка и себестоимость продукции предприятия за год выросла вдвое. Чистая прибыль

также имеет значительный рост с 337 784 до 856 545 тыс. руб. За счет полученной в 2017 году прибыли АО «КМЗ» улучшило свои финансовые коэффициенты. Показатели ликвидности заметно увеличились, это означает, что предприятие способно погасить за счет текущих активов больший размер текущих обязательств. Все показатели рентабельности увеличились за счёт значительного роста чистой прибыли, полученной по результатам деятельности за 2017 год. Значительный рост наблюдается в показателях доходности собственного капитала (на 17,08 %), доли EBITDA в выручке (на 12,94 %), рентабельности продаж по чистой прибыли (на 11,12 %).

Показатели финансового риска бизнеса также имеют положительную тенденцию. Так, доля заемного капитала сократилась на 7,24 %, долговая нагрузка снизилась, а покрытие процентов за счет прибыли возросло.

Показатели эффективного использования оборотных средств также свидетельствуют о том, что предприятие стабильно функционирует. Период оборачиваемости дебиторской задолженности в 3 раза меньше периода оборачиваемости кредиторской задолженности. Это означает, что покупатели быстрее погашают свою задолженность в 3 раза быстрее, чем предприятие оплачивает по своим обязательствам.

В активах данный рост обусловлен увеличением статей основные средства, запасы, дебиторская задолженность. В пассивах наибольший рост наблюдается в статьях нераспределенной прибыли, кредиторской задолженности, краткосрочных заемных средств. Показатели ликвидности за анализируемый период снизились за счёт наблюдающегося роста текущих обязательств над краткосрочными активами. Показатель обеспеченности обязательств должника его активами и степень платежеспособности по текущим обязательствам не имеют характерной тенденции за последние 3 отчетных периода. Рост чистой прибыли оказывает положительное влияние на рентабельности активов и норму доходности, а также коэффициент автономии. Степень платежеспособности в сравнении с началом

анализируемого периода имеет возрастающую тенденцию за счет растущих быстроликвидных активов. По данному блоку можно присвоить 10 баллов.

Капитал.

Статьи капитала в анализируемый период имеют тенденцию к росту. В 2016 произошло увеличение уставного капитала до 10 046 тыс. руб. Нераспределенная прибыль за последний год выросла на 37 %. Общая доля собственных средств в валюте баланса составляет 42,8 %, что довольно высокое значение для промышленного предприятия. Присваиваем 14 баллов по данному блоку.

Обеспечение.

Информация по данному блоку отсутствует, соответственно присваиваем 0 баллов.

Условия.

Согласно обзору горнодобывающей промышленности [44] 2017 год стал выдающимся для отрасли. В значительной мере этому способствовал продолжающийся рост цен на сырьевые товары, подогреваемый общим экономическим оживлением, рост выручки составил 23 %. Одновременно стали приносить результаты стратегии сокращения затрат, реализуемые последние несколько лет: существенно выросла рентабельность компаний и их способность генерировать денежные потоки, что привело к резкому росту прибыли. Объемы капитальных вложений остались на прежнем уровне. Решив в основном проблемы ликвидности, еще сохранявшиеся в 2016 году, и укрепив бухгалтерский баланс, компании обрели простор для действий. По оценкам PwC, компании из списка топ-40 продолжают демонстрировать рост и в 2018 году. Соответственно можно присвоить 15 баллов.

Денежные средства. На последнюю отчетную дату у АО «КМЗ» имеется 822 335 тыс. руб. денежных средств. Также можно отметить значительный темп роста выручки за последний год, который составляет 146,8 %. Соответственно, можно сделать вывод о том, что денежных средств предприятие имеет достаточно и присвоить максимальное количество баллов.

Итоговый балл по методике шести Си составляет 58 баллов из 100 возможных. При кредитовании АО «КМЗ» кредитор принимает на себя средний кредитный риск.

Согласно итоговым оценкам по международным подходам АО «КМЗ» при достижении 60 баллов имеет минимальный кредитный риск. Российские методики оценки кредитоспособности присваивают минимальный кредитный риск при значении от 70 баллов. Таким образом, итоговая оценка кредитоспособности АО «КМЗ» по российским методикам оказалась хуже, чем аналогичная оценка по международным подходам. Следовательно, нефинансовые аспекты деятельности предприятия также имеют значительный вес при оценке его кредитоспособности. Далее рассмотрим показатели оценки устойчивого развития предприятия.

3.2 Показатели оценки устойчивого развития предприятия

Все большее количество предприятий и организаций стремятся сделать свою деятельность устойчивой. Определение и подходы к оценке устойчивого развития предприятия были рассмотрены ранее в пункте 1.1. Также становится распространенным представление о том, что доходность в долгосрочной перспективе должна сочетаться с социальной ответственностью и заботой об экологической ситуации в регионах. Таким образом, устойчивое развитие предприятия включает в себя в большей степени нефинансовые аспекты деятельности. Анализ и показатели оценки устойчивого развития предприятия могут быть представлены в виде отчета об устойчивом развитии. Составление данного отчета широко распространено в международной практике, однако в России такой отчет не носит законодательно установленный характер. Тем не менее стоит отметить, что Распоряжением Правительства РФ [4] предусмотрена концепция развития публичной нефинансовой отчетности, которая будет реализована в 4 этапа в срок до 2023 года. Несмотря на сроки реализации

концепции ряд российских компаний таких как ПАО «Газпром», ПАО «НК «РОСНЕФТЬ», Лукойл, Внешэкономбанк составляют и публикуют на официальных сайтах [31; 33; 35; 36] данную информацию. Согласно реестра Российского союза промышленников и предпринимателей [38] в 2017 году 173 компании представляют нефинансовые отчеты. Общее количество нефинансовых отчетов составило 903 штуки, из них: 298 отчетов об устойчивом развитии, 350 социальных отчетов, 82 экологических отчетов, 173 интегрированных отчетов. Также указано, что нефинансовые отчеты (отчеты об устойчивом развитии, интегрированные отчеты и пр.) составляют в том числе следующие компании: ПАО «АЛРОСА», ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», АО «ЕвроХим», АО «Зарубежнефть», ПАО КАМАЗ, ПАО МТС, ПАО НОВАТЭК, группа НЛМК, ПАО «Норильский никель», ПАО «ЛУКОЙЛ», Госкорпорация «Росатом», ПАО «Роснефть», ОК «РУСАЛ», ПАО РЖД, ПАО «Ростелеком», ПАО «РусГидро», АО СУЭК, ПАО «Сбербанк», «Сахалин Энерджи», ПАО «Татнефть», ПАО «Транснефть», ПАО «Уралкалий».

Отчет в области устойчивого развития раскрывает информацию о воздействии организации на окружающую среду, общество и экономику. Использование согласованных на международном уровне элементов отчетности и показателей позволяет сделать доступной и сопоставимой информацию, содержащуюся в отчетах в области устойчивого развития, и предоставлять заинтересованным сторонам более качественную информацию для принятия решений.

Согласно Руководству по отчетности в области устойчивого развития G4 [7] отчетность включает в себя:

1) общие стандартные элементы отчетности, в том числе:

а) стратегия и анализ – описывается общее видение и стратегия на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный периоды, особенно в отношении управления существенным экономическим, экологическим и социальным воздействием, которое оказывает организация, или воздействием, в котором она участвует или которое можно связать с ее деятельностью по причине ее

отношений с другими сторонами (например, поставщиками, населением или организациями местных сообществ);

б) профиль организации – указываются реквизиты предприятия, описание выпускаемой продукции, основные рынки сбыта, масштаб предприятия;

в) выявленные существенные Аспекты и Границы – указываются принципы составления отчетности, а также приводится информация обо всех участниках, образующих группу предприятия;

г) взаимодействие с заинтересованными сторонами – приводится список заинтересованных лиц, характер и масштаб операций с заинтересованными сторонами;

д) общие сведения об отчете – указывается отчетный период, дата составления и публикации, исполнитель;

е) корпоративное управление – приводится информация о структуре и устройстве корпоративного управления; роли высшего органа корпоративного управления в определении целей организации, ее ценностей и стратегии; компетентности и оценке деятельности высшего органа корпоративного управления; роли высшего органа корпоративного управления в управлении рисками; роли высшего органа корпоративного управления в подготовке отчетности в области устойчивого развития; роли высшего органа корпоративного управления в оценке экономических, экологических и социальных результатов деятельности; вознаграждении и поощрении;

ж) этика и добросовестность – отражает информацию о ценностях, принципах, стандартах и нормах организации; ее внутренних и внешних механизмах обращения за консультациями по вопросам этичного и законопослушного поведения; ее внутренних и внешних механизмах сообщения о неэтичном или незаконном поведении и проблемах, связанных с недобросовестностью;

2) специфические стандартные элементы отчетности, из них:

а) сведения о подходах в области менеджмента;

б) информация об экономических, экологических и социальных результатах деятельности или воздействиях организации, связанных с существенными Аспектами.

Отчетность в области устойчивого развития – главный элемент информирования об экономических, экологических, социальных результатах деятельности организаций, а также об её корпоративном управлении. Главный предмет отчетности в области устойчивого развития – Аспекты, которые организация считает существенными с учетом ожиданий и интересов своих заинтересованных сторон. К заинтересованным сторонам можно отнести не только ключевой управленческий персонал, но тех, кто связан с предприятием иными отношениями.

Необходимо отметить взаимосвязь отчетности об устойчивом развитии и интегрированной отчетности. Обычно основная цель составления интегрированного отчета – это комплексное представление поставщикам финансового капитала организации информации о ключевых факторах, существенных для оценки создаваемых ценностей в настоящем и будущем. Международный стандарт интегрированной отчетности [6] предусматривает, что интегрированный отчет включает следующие восемь элементов содержания:

- 1) обзор организации и внешняя среда;
- 2) управление;
- 3) бизнес-модель;
- 4) риски и возможности;
- 5) стратегия и распределение ресурсов;
- 6) результаты деятельности;
- 7) перспективы на будущее;
- 8) основные принципы подготовки и презентации.

Таким образом, при составлении интегрированной отчетности в основном используются те же принципы, что и при подготовке отчетности в области устойчивого развития. В интегрированной отчетности предприятие кратко

раскрывает информацию о том, как ее стратегия, корпоративное управление, результаты деятельности и перспективы развития позволяют создавать ценность в течение длительного периода. Согласно исследованию специалистов КПМГ [45] количество стран, занимающихся подготовкой интегрированных отчетов, постепенно растет. На рисунке 3.1 отразим в разрезе стран долю компаний, выпускающих интегрированную отчетность.

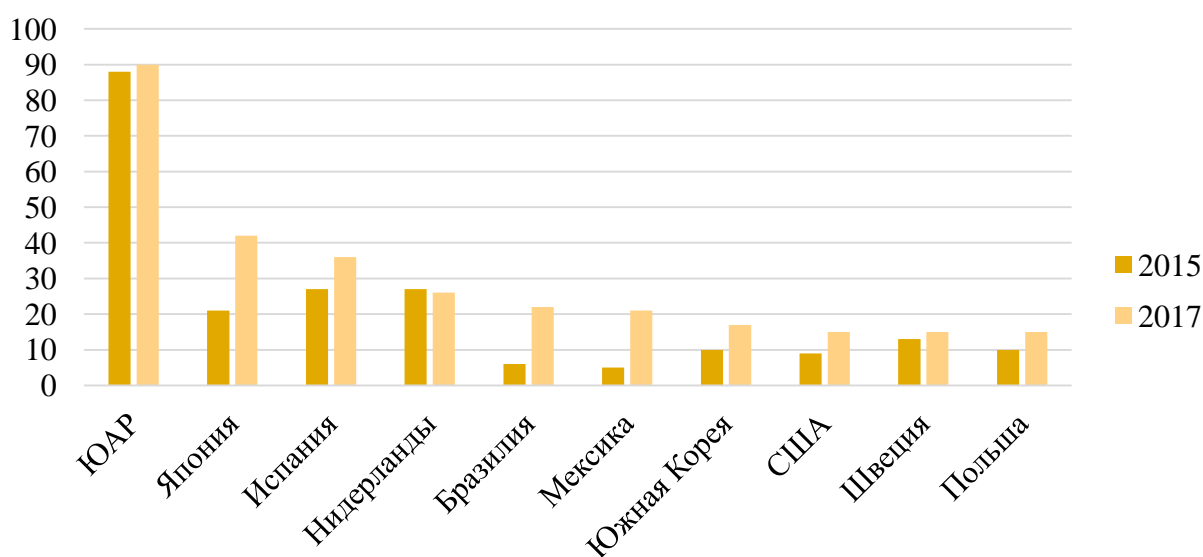


Рисунок 3.1 – Доля компаний, публикующих интегрированную отчетность, в процентах

Таким образом, интегрированная отчетность не является сводкой других видов отчетности и информации, скорее, она способствует проявлению связанной информации и объясняет, как стоимость создается в течение долгого времени. Тем не менее, интегрированная отчетность связана с другими видами отчетов и информацией благодаря наличию дополнительно раскрываемой информации. Несмотря на то, что цели подготовки отчетности в области устойчивого развития и интегрированной отчетности различны, подготовка отчетности в области устойчивого развития является неотъемлемым элементом подготовки интегрированной отчетности. При подготовке отчета об устойчивом развитии

рассматривается значение концепции устойчивого развития для организации, а также приоритеты и ключевые проблемы устойчивого развития, при этом особое внимание уделяется влиянию тенденций, рисков и возможностей устойчивого развития на долгосрочные перспективы и финансовые результаты деятельности организации. Исходя из этого, далее рассмотрим возможность использования нефинансовых аспектов устойчивости для оценки кредитоспособности предприятия.

3.3 Комплексная оценка кредитоспособности АО «КМЗ»: финансовые и нефинансовые аспекты устойчивости

В данном исследовании рассматриваемые методики оценки кредитоспособности предприятия предусматривают производить анализ на основе комбинированного подхода, то есть совокупность финансовых и нефинансовых показателей деятельности предприятия позволяет сделать вывод о его способности вернуть заемные средства. Финансовые аспекты включают в себя анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности и финансовых коэффициентов. Нефинансовые аспекты основываются на доступной внешней информации о деятельности предприятия (срок нахождения на рынке, информация об учредителях, наличие судебных дел).

Показатели устойчивого развития также включают в себя два блока: финансовый и нефинансовый отчеты. Нефинансовый отчет отражает количественную и качественную информацию о деятельности предприятия, при этом количественная информация раскрывает основные показатели деятельности предприятия в экономике, социальной сфере, экологии и т.д., в то время как качественная информация подробно описывает внутреннюю и внешнюю среду компании. Финансовый отчет не включается в отчет об устойчивом развитии в полном объеме, поскольку представляется в виде отдельного отчета, в основном

представлен бухгалтерской (финансовой) отчетностью предприятия и приложениями к ней.

Необходимо отметить, что финансовые показатели устойчивого развития и кредитоспособности схожи, то есть, можно сделать вывод, что кредитоспособность частично характеризует финансовую устойчивость предприятия. Однако нефинансовые аспекты кредитоспособности и устойчивого развития существенно отличаются. Проведем в таблице 3.2 сравнение нефинансовых показателей кредитоспособности и устойчивого развития.

Таблица 3.2 – Сравнительный анализ нефинансовых показателей кредитоспособности и устойчивого развития

	Показатели устойчивого развития	Показатели кредитоспособности
Общее	Анализируется состояние отрасли и рынка, на котором функционирует предприятие, масштаб деятельности и связанные компании, образующие группу предприятий. Приводится информация о сроке нахождения на рынке, структуре корпоративного управления, списке заинтересованных сторон, численности сотрудников, основных поставщиков и потребителей.	
Различия	<p>1) описывается общее видение и стратегия на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный периоды;</p> <p>2) приводится информация об экономических, экологических и социальных результатах деятельности и методах управления в этих направлениях;</p> <p>3) отражается информация о ценностях, принципах, стандартах и нормах организации, ее внутренних и внешних механизмах сообщения о неэтичном или незаконном поведении и проблемах, связанных с недобросовестностью.</p>	<p>1) анализируется информация о судебных производствах, задолженности перед бюджетом, кредитными организациями, персоналом и контрагентами;</p> <p>2) приводится информация о взаимоотношении с кредитными организациями (расчетно-кассовое обслуживание, кредитование, наличие депозитов);</p> <p>3) описывается заложенное имущество, а также имущество, которое потенциально может выступать в качестве залога.</p>

Таким образом, нефинансовые показатели кредитоспособности и устойчивого развития имеют общие аспекты, но существуют различия в глубине анализа данных показателей. Для целей оценки кредитоспособности производится

поверхностный анализ деятельности предприятия, в то время как отчет об устойчивом развитии широко раскрывает внутреннюю и внешнюю среду предприятия. Проведем анализ нефинансовых аспектов деятельности АО «КМЗ», используемых для оценки устойчивого развития.

Стратегический финансовый анализ АО «КМЗ» был произведен в разделе 2. На основе данного анализа было выявлено, что АО «КМЗ» является одним из крупнейших производств России, выпускающее проходческие комбайны, погрузочно-разгрузочные и врубовые машины, агрегаты для рытья траншей. Завод представляет собой комплекс современных многопрофильных производств, от выплавки стали до сборки самых сложных машин, со своей металлургической базой, энергетическим хозяйством, цехами подготовки и обеспечения производства. АО «КМЗ» производит модернизацию производства и планирует выпускать комплектующие для горнодобывающих машин – автоматизированные системы управления, с помощью которых можно управлять дистанционно. При реализации проекта комплектующие будут устанавливаться на изготовленные проходческие комплексы для добычи угля, что как результат позволит отказаться от зарубежных аналогов. Социальная политика АО «КМЗ» направлена на создание благоприятного психологического климата и комфортных условий труда для персонала. Защиту трудовых прав работников обеспечивает профсоюзная организация. На предприятии представлена возможность получения медицинской помощи и образования. В медицинскую помощь в том числе входит предоставление путёвок в санаторий-профилакторий, абонементов в спортивно-оздоровительный комплекс, кроме того, открыт городской плавательный бассейн. Помимо прочего осуществляется молодежная политика, которая работает в следующих направлениях: адаптация молодых специалистов; связи с общественностью; агитация здорового образа жизни; социальная поддержка молодых семей; профессиональный рост и обучение молодого персонала; культурно-массовые и досуговые мероприятия.

В виду того, что завод представляет собой комплекс многопрофильных производств, то возникает необходимость в контроле количества выбросов в атмосферу и загрязнения окружающей среды. В ходе исследования было установлено, что АО «КМЗ» нарушило правила охраны атмосферного воздуха и привлечено к административной ответственности.

Исходя из этого, нефинансовые аспекты деятельности АО «КМЗ», используемые для отчета об устойчивом развитии, позволили более детально и глубоко отследить экономические, социальные и экологические результаты деятельности. Так, было отмечено положительное влияние предприятия на экономические показатели путём реализации проекта импортозамещения, а также отметить отрицательное влияние на экологическую ситуацию в регионе. Необходимость оценки кредитоспособности предприятия возникает не только с внешней стороны, то есть потенциальными кредиторами, но и с внутренней, поскольку для грамотного планирования деятельности предприятия и реализации им проектов в будущем необходимо оценить возможность привлечения внешних источников финансирования в него. На основе вышеизложенного, предлагается расширить нефинансовые аспекты оценки кредитоспособности путем внедрения используемого в международной практике отчета об устойчивом развитии предприятия.

Со стороны АО «КМЗ» анализ и публикация нефинансовой информации об устойчивости позволит:

1) усилить конкурентные преимущества в виде улучшения репутации предприятия, роста узнаваемости бренда, а соответственно и потенциального роста продаж, более открытых отношений с контрагентами, инвесторами, поскольку публикация нефинансовой информации ассоциируется с принципами ответственности, надежности и прозрачности ведения бизнеса;

2) производить комплексную оценку инвестиционной привлекательности, так как при использовании нефинансовых аспектов устойчивого развития приводится информация о стратегическом направлении, этических принципах, социальной

ответственности, корпоративном управлении, экологическом влиянии, анализе цепочки поставок и ресурсов. Таким образом, использование данных аспектов становится инструментом для анализа внутренних и внешних воздействий на предприятие.

Со стороны кредиторов и инвесторов АО «КМЗ» анализ нефинансовых аспектов устойчивого развития для целей оценки кредитоспособности позволит:

1) сформировать полное видение о результатах деятельности предприятия, соответственно более надежно оценить уровень кредитного риска при инвестировании или кредитовании;

2) минимизировать трудозатраты на поиск внешней информации о деятельности предприятия.

Комплексный подход на основе использования принципов составления отчета об устойчивом развитии и детальном раскрытии нефинансовых аспектов деятельности промышленного предприятия при оценке его кредитоспособности оказывает положительный эффект на инвестиционную привлекательность.

Вывод по разделу 3: комплексная оценка кредитоспособности АО «КМЗ» производится на основе комбинации финансовых и нефинансовых показателей, установленных в методиках. Оценка кредитоспособности с учетом нефинансовых аспектов выявила, что большой удельный вес нефинансовых показателей не оказал влияние на итоговый класс кредитоспособности. При этом итоговая оценка кредитоспособности АО «КМЗ» по российским методикам оказалась хуже, чем аналогичная оценка по международным подходам. Исследование показателей устойчивого развития выявило, что также предусматривается анализ финансовых и нефинансовых аспектов устойчивости. Финансовые аспекты устойчивого развития и кредитоспособности во многом совпадают, а вот нефинансовые аспекты различны. При их сравнительном анализе и оценке кредитоспособности АО «КМЗ» с учетом нефинансовых аспектов устойчивого развития было предложено расширить оценку кредитоспособности за счёт подходов,

используемых в международной практике отчета об устойчивом развитии предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания выпускной квалификационной работы были изучены теоретические и практические аспекты кредитоспособности и устойчивого развития промышленного предприятия.

В первом разделе исследования были рассмотрены сущность и методы оценки устойчивого развития предприятия, а также исследована оценка кредитоспособности предприятия в международной и российской практиках. Исходя из этого было выявлено, что устойчивость развития предприятия включает в себя финансовую, производственную, рыночную и инновационную устойчивость. Финансовую устойчивость предприятия, как наиболее весомый показатель, может характеризовать в том числе его кредитоспособность, которая определяет совокупность финансовых и качественных показателей деятельности предприятия-заемщика. Определение кредитоспособности трактуется такими авторами как О.И. Лаврушин, В.Т. Севрук, А.Д. Шерemet, А.И. Ачкасов в основном как способность заемщика полностью и своевременно выполнить свои кредитные обязательства. В силу того, что определение данного термина практически синонимично платежеспособности, российская практика такова, что оценка кредитоспособности в основном приравнивается к оценке платежеспособности. Среди российских подходов были рассмотрены правила проведения финансового анализа арбитражным управляющим, методика Сбербанка России и рейтинговая методика, разработанная специалистами Банка Х. Стоит отметить, что довольно большой вес в указанных методиках имеет финансовый анализ. Среди международных подходов к оценке кредитоспособности были изучены модель Альтмана, правило шести «Си», модель CAMPARI. Оценка кредитоспособности в международной практике в большей степени учитывает качественные характеристики заемщика. По итогам первого раздела был проведен сравнительный анализ российских и

международных методов оценки кредитоспособности и выявлены их преимущества и недостатки.

Во втором разделе исследования были проведены стратегический анализ деятельности АО «КМЗ», финансовый анализ, а также оценка кредитоспособности. Стратегический анализ предприятия позволяет увидеть четкую картину его развития. В ходе оценки отрасли и рынка, в которых функционирует АО «КМЗ», было обнаружено, что оно является крупнейшим поставщиком горнопроходческого оборудования и занимает значительную долю на российском рынке. Продукция горнодобывающих компаний на данный момент пользуется спросом, соответственно будет расти и спрос на горнодобывающую технику. По результатам проведенного анализа состояния внешней среды, можно отметить, что наиболее негативное влияние могут оказать социальные факторы и экологические, но даже с учетом данных факторов, в целом, итоговое состояние можно оценить, как положительное. В анализе микросреды и ближнего окружения определили конкурентные отличия, взаимосвязь с поставщиками и потребителями. АО «КМЗ» наиболее конкурентоспособно на российском рынке, среди недостатков можно отметить невысокие темпы роста качества продукции, износ основных производственных фондов. Однако среди преимуществ можно выделить многолетний опыт работы на рынке, известность марки, значительную долю на рынке горно-шахтного оборудования. Завод находится в списке лидеров российского рынка, однако среди основных угроз можно отметить угрозу появления новых конкурентов. В виду наличия информации о повышении цен на продукцию, новый игрок рынка в лице Китая может перехватить долю потребителей техники. Сейчас он еще не несёт большой угрозы, так как не преодолел барьера входа на рынок. При его проникновении произойдет потеря позиции на рынке, а соответственно и значительной части прибыли и потребителей.

Стратегический финансовый анализ показал, что за анализируемый период валюта баланса выросла на 40 %. В статье актива это произошло за счет роста основных средств, увеличения втрое дебиторской задолженности, а также денежных средств. Собственные средства предприятия значительно растут, в основном такой рост обусловлен увеличением статьи уставного капитала и значительным наращением нераспределенной прибыли. Долгосрочные обязательства снизили свою долю в структуре баланса на 15 %. Одновременно с этим, краткосрочные обязательства увеличили свою долю в общей величине баланса на 13,6 %. При этом доля краткосрочных заемных средств возросла с 5,6 % до 15 %, а кредиторская задолженность увеличилась вдвое. По результатам анализа отчета о финансовых результатах следует, что за анализируемый период предприятие активно наращивает производство. Выручка выросла вдвое, себестоимость также имеет тенденцию к росту около 42 %. За счет наращивания заемных средств проценты к уплате возросли на 20 %. Чистая прибыль также имеет значительный рост с 337 784 до 856 545 тыс. руб. Показатели ликвидности заметно увеличились, это означает, что предприятие способно погасить за счет текущих активов больший размер текущих обязательств. Такая тенденция положительно сказывается на финансовой устойчивости. Все показатели рентабельности увеличились за счёт значительного роста чистой прибыли, полученной по результатам деятельности за 2017 год. Значительный рост наблюдается в показателях доходности собственного капитала (на 17,08 %), доли EBITDA в выручке (на 12,94 %), рентабельности продаж по чистой прибыли (на 11,12 %). Период оборачиваемости дебиторской задолженности в 3 раза меньше периода оборачиваемости кредиторской задолженности. Это означает, что покупатели быстрее погашают свою задолженность в 3 раза быстрее, чем предприятие оплачивает по своим обязательствам. Оборотный рабочий капитал также показал значительный рост на 448 022 тыс. руб. Однако при росте статьи дебиторской задолженности показатели её оборачиваемости возросли на 5,27

дней. Соответственно увеличился период финансового цикла, то есть на 4,25 дня вырос период с момента получения денег от покупателей до момента расчетов с поставщиками.

Оценка кредитоспособности на основе финансовых показателей по моделям оценки кредитоспособности российских кредитных организаций показала, что АО «КМЗ» соответствует второму классу кредитоспособности. Это означает стабильно функционирующее предприятие с имеющимися негативными явлениями в финансово-хозяйственной деятельности, которые не приводят к устойчивой неплатежеспособности и вероятному банкротству предприятия. Финансовые коэффициенты АО «КМЗ» находятся в пределах допустимых значений и имеют положительный тренд. Согласно полученному рейтингу индекса кредитоспособности Альтмана АО «КМЗ» находится в зоне неведения. Это означает, что на основе анализа финансовых показателей деятельности АО «КМЗ» вероятность банкротства предприятия в ближайшее время не прогнозируется.

Третий раздел исследования рассматривает оценку кредитоспособности АО «КМЗ» с учетом нефинансовых аспектов деятельности. Таким образом, было выявлено, что несмотря на большой удельный вес нефинансовых показателей итоговый класс кредитоспособности остался на прежнем уровне. При этом стоит отметить тот факт, что по международным подходам к оценке кредитоспособности АО «КМЗ» имеет рейтинг близкий к минимальным кредитным рискам. По российским методикам данная оценка оказалась хуже за счет более высокой границы перехода от умеренных к минимальным кредитным рискам.

В ходе исследования была выявлена связь между оценкой кредитоспособности и устойчивым развитием предприятия. Показатели устойчивого развития также предусматривают анализ финансовых и нефинансовых аспектов устойчивости. Финансовые аспекты устойчивого развития в основном представлены

бухгалтерской (финансовой) отчетностью и приложениями к ней. Тем самым указанные аспекты в устойчивом развитии и кредитоспособности во многом совпадают, то есть, можно сделать вывод, что кредитоспособность частично характеризует финансовую устойчивость предприятия.

При сравнительном анализе нефинансовых показателей устойчивого развития и кредитоспособности наблюдаются различия в глубине анализа и подходах к изучению указанных показателей. Для целей оценки кредитоспособности производится поверхностный анализ деятельности предприятия, в то время как отчет об устойчивом развитии широко раскрывает его внутреннюю и внешнюю среду. При проведении оценки кредитоспособности АО «КМЗ» с учетом нефинансовых аспектов устойчивого развития было отмечено положительное влияние предприятия на экономические показатели путём реализации проекта импортозамещения, а также отметить отрицательное влияние на экологическую ситуацию в регионе. Таким образом, было предложено расширить оценку кредитоспособности путем внедрения, используемого в международной практике отчета об устойчивом развитии предприятия. Комплексный подход на основе использования принципов составления отчета об устойчивом развитии и детальном раскрытии нефинансовых аспектов деятельности промышленного предприятия при оценке его кредитоспособности оказывает положительный эффект как на деятельность самого предприятия, так и на инвесторов и кредиторов. Эффективность деятельности промышленного предприятия будет иметь тенденцию к росту за счет наличия конкурентных преимуществ и инвестиционной привлекательности. Кредиторы и инвесторы за счет более глубокого анализа кредитоспособности смогут адекватно оценивать кредитные риски и целесообразность вложения средств в промышленное предприятие.

Таким образом, все поставленные цели в выпускной квалификационной работе достигнуты, задачи выполнены.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1) Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: часть первая: офиц. текст по состоянию на 04.01.2019 г. с измен. и доп. от 27 декабря 2018 г. № 546-ФЗ // ИПС «Гарант» (дата обращения 04.01.2019).

2) Российская Федерация. Законы. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» [Электронный ресурс]: ФЗ от 26.10.2002 №127-ФЗ по состоянию на 04.01.2019 г.: принят Гос. Думой 27.09.2002 г.: одобр. Советом Федерации 16.10.2002 г. // ИПС «Гарант» (дата обращения 04.01.2019).

3) Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [Электронный ресурс]: // ИПС «Гарант» (дата обращения 04.01.2019).

4) Распоряжение Правительства РФ от 05.05.2017 №876-р «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации» [Электронный ресурс]: // ИПС «Гарант» (дата обращения 04.01.2019).

5) Регламент предоставления кредитов юридическим лицам Сбербанком России и его филиалами от 8 декабря 1997 г. № 285-р [Электронный ресурс]: // ИПС «Гарант» (дата обращения 04.01.2019).

6) Международный стандарт интегрированной отчетности [Электронный ресурс]: International Integrated Reporting Council (дата обращения 04.01.2019).

7) Руководство по отчетности в области устойчивого развития G4 [Электронный ресурс]: GRI (дата обращения 04.01.2019).

8) Ачкасов, А.И. Активные операции коммерческих банков: учебник / А.И. Ачкасов. – М. : Консалт-Банкир, 2007 – 215 с.

9) Герасимова, В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия: монография / В.Д. Герасимова. – М. : КноРус-М., 2011. – 360 с.

10) Ефимова, О.В. Формирование отчетности об устойчивом развитии: этапы и процедуры подготовки / О.В. Ефимова // Учет.Анализ.Аудит. – 2018. – № 3. – С.40–53.

11) Интегрированная отчетность: вызов менеджменту: монография / Агеев А.И., Галушкина М.В., Копкова Е.В., Смирнова В.А., Штукельбергер К. – М.: Институт экономических стратегий, Национальный центр научно-технической информации, 2017. – 212 с.

12) Казакова, Н.А. Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Казакова. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 470 с.

13) Кэмпбел, Д. Стратегический менеджмент: учебник / Дэвид Кэмпбел, Джордж Стоунхаус, Билл Хьюстон. – М. : Проспект, 2003. – 336 с.

14) Лаврушин, О.И. Банковские риски: учебник / Лаврушин О.И., Красавина Л.Н., Валенцева Н.И. – КноРус-М., 2018 – 296 с.

15) Литовченко, В.П. Финансовый анализ: учебное пособие / В.П. Литовченко. – М.: Дашков и К, 2016. – 216 с.

16) Никифорова, Н.А. Управленческий анализ: учебник для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Никифорова, В.Н. Тафинцева. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 468 с.

17) Портер, М. Конкурентная стратегия: Методика анализа отраслей и конкурентов / Майкл Портер: Пер. с англ. – 4-е изд. – М.: Альпина Паблицер, 2011. – 453 с.

18) Просвирина, И.И. Отражение стратегических рисков предприятия в управленческом учете / И.И. Просвирина, Е.И. Мельникова, Р.Р. Сайфуллина // Вестник ЮУрГУ. – 2017. – № 4. – С.70–74.

- 19) Романов, Е.В. Стратегический менеджмент: учебное пособие / Е.В. Романов. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 160 с.
- 20) Ротарь, Т.С. Устойчивое развитие предприятия: сущность и методика расчета интегрального индекса / Т.С. Ротарь, Г.Н. Васпур // Экономика, Статистика и Информатика. – 2015. – № 4. – С.149–153.
- 21) Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 649 с.
- 22) Севрук, В.Т. Анализ кредитоспособности: / В.Т. Севрук // Деньги и кредит. – 2008. – № 3. – С. 43–45.
- 23) Томпсон, А.А. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа / А.А. Томпсон, А.Д. Стрикленд; пер. с англ. А.Р. Ганиева, Э.В. Кондукова. – М.: Вильямс, 2009. – 928 с.
- 24) Трубицков, С.В. Оценка устойчивого развития промышленного предприятия в современных условиях / С.В. Трубицков, Е.Б. Бородуля // Научные ведомости. – 2011. – № 1. – С.73–80.
- 25) Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ: учебник – Москва: Юнити-Дана, 2015. – 288 с.
- 26) Чернышева, Ю.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации): учебник / Ю.Г. Чернышева. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 421 с.
- 27) Шадрина, Г.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник и практикум для СПО / Г. В. Шадрина. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 431 с.
- 28) Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа: учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев – М.: ИНФРА-М, 2016. – 456 с.
- 29) Эскиндаров, М.А. Корпоративные финансы: учебник / М.А. Эскиндаров под ред., М.А. Федотова под ред. и др. – Москва : КноРус, 2016. – 480 с.
- 30) Официальный сайт Центрального Банка России – URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 25.09.2018).

31) Официальный сайт «Лукойл» – URL: <http://www.lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter/ReportsAndPresentations/SustainabilityReport> (дата обращения 04.01.2019).

32) Официальный сайт АО «КМЗ» – URL: <http://www.kopemash.ru> (дата обращения 20.09.2018).

33) Официальный сайт АО «Роснефть» – URL: <https://www.rosneft.ru/Development/reports/> (дата обращения 04.01.2019).

34) Официальный сайт Госкомстата – URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 25.09.2018).

35) Официальный сайт ПАО «Внешэкономбанк» – URL: <https://veb.ru/investoram/otchetnost/otchetnost-ob-ustoychivom-razvitii/> (дата обращения 04.01.2019).

36) Официальный сайт ПАО «Газпромнефть» – URL: <https://www.gazpromneft.ru/social/reports/> (дата обращения 04.01.2019).

37) Официальный сайт ПАО «Уралкалий» – URL: <http://www.uralkali.com/> (дата обращения 04.01.2019).

38) Официальный сайт Российского союза промышленников и предпринимателей – URL: <http://www.rspp.ru/simplepage/475> (дата обращения 04.01.2019).

39) Веб сервис для проверки контрагентов – URL: <https://focus.kontur.ru/> (дата обращения 25.11.2018).

40) Всероссийская система проверки контрагентов – URL: <https://zachestnyibiznes.ru/> (дата обращения 20.09.2018).

41) Издание «Наша версия» – URL: <https://versia.ru/monopolist-korejskij-mashinostroitelnyj-zavod-podnyal-rascenki-na-722> (дата обращения 25.11.2018).

42) Информационный портал TaxAdviser – URL: <http://www.tadviser.ru/> (дата обращения 25.11.2018).

43) Картотека арбитражных дел – URL: <https://kad.arbitr.ru/> (дата обращения 25.11.2018).

44) Обзор горнодобывающей промышленности 2018 год – URL: <https://www.pwc.ru/ru/mining-and-metals/assets/mine-2018-rus.pdf> (дата обращения 25.11.2018).

45) Обзор специалистов КПМГ – URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/ru/pdf/2018/06/ru-ru-kpmg-survey-of-corporate-responsibility-reporting-2017.pdf> (дата обращения 04.01.2019).

46) Сайт «О профессиях и профессионалах» – URL: <http://proprof.ru/stati/careera/> (дата обращения 25.10.2018).

47) Система профессионального анализа рынков и компаний – URL: <http://www.spark-interfax.ru/> (дата обращения 20.09.2018).

48) Экономические обзоры, аналитика – URL: <http://www.alpari.ru/ru/weekly/> (дата обращения 25.11.2018).

49) Электронная версия газеты Аргументы и факты – URL: http://www.chel.aif.ru/society/ecology/problemy_ekologii_chelyabinska_obsudyat_v_moskve (дата обращения 25.11.2018).

50) Электронный ресурс горной промышленности – URL: <https://maxi-exkavator.ru/news/> (дата обращения 25.11.2018).

ПРИЛОЖЕНИЯ
ПРИЛОЖЕНИЕ А
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ АО «КМЗ»

Форма №1. Бухгалтерский баланс

<i>Суммы указаны в тысячах рублей</i>	код	конец 2014	конец 2015	конец 2016	конец 2017
Баланс	1600	4 580 886	5 642 970	7 140 953	7 934 944
Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	1110	0	61	5 156	4 990
Основные средства	1150	2 241 260	2 250 467	2 609 336	3 480 067
Финансовые вложения	1170	30 298	30 298	30 238	30 238
Отложенные налоговые активы	1180	75 730	30 462	19 433	18 060
Прочие внеоборотные активы	1190	828 886	1 328 257	1 301 688	713 731
Итого	1100	3 176 174	3 639 545	3 965 851	4 247 086
Оборотные активы					
Запасы	1210	821 090	893 885	1 501 434	1 644 981
НДС по приобретенным ценностям	1220	194 539	157 251	104 000	62 225
Дебиторская задолженность	1230	294 898	359 105	847 847	1 069 563
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	11 035	589 001	322 907	45 265
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	81 713	2 253	363 810	822 335
Прочие оборотные активы	1260	1 437	1 930	35 104	43 489
Итого	1200	1 404 712	2 003 425	3 175 102	3 687 858
Капитал и резервы					
Уставный капитал	1310	164	164	10 026	10 026
Переоценка внеоборотных активов	1340	227 298	222 809	222 337	220 318
Резервный капитал	1360	575	575	575	575
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 763 880	2 106 256	2 303 755	3 162 319
Итого	1300	1 991 917	2 329 804	2 536 693	3 393 238
Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	1410	185 834	500 000	680 953	663 589
Отложенные налоговые обязательства	1420	57 387	94 674	120 141	138 242
Прочие обязательства	1450	1 223 573	888 074	212 690	84 665
Итого	1400	1 466 794	1 482 748	1 013 784	886 496
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	1510	556 424	318 402	615 433	1 193 074
Кредиторская задолженность	1520	501 124	1 307 280	2 515 913	2 239 785
Доходы будущих периодов	1530	50 124	100 101	100 082	54
Оценочные обязательства	1540	1 461	84 202	89 749	106 496
Прочие обязательства	1550	13 042	20 433	269 299	115 801
Итого	1500	1 122 175	1 830 418	3 590 476	3 655 210

Форма №2. Отчет о финансовых результатах

<i>Суммы указаны в тысячах рублей</i>	код	конец 2014	конец 2015	конец 2016	конец 2017
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	2110	2 430 094	3 355 554	3 386 301	4 971 603
Себестоимость продаж	2120	1 809 711	2 068 294	2 075 503	2 966 774

АО "КОПЕЙСКИЙ МАШИНАВОД", ОГРН 1027400775813, по данным сервиса Контур.Фокус на 11.09.2018

1

Валовая прибыль (убыток)	2100	620 383	1 287 260	1 310 798	2 004 829
Коммерческие расходы	2210	44 151	56 973	61 762	136 552
Управленческие расходы	2220	523 427	600 880	692 684	733 137
Прибыль (убыток) от продаж	2200	52 805	629 407	556 352	1 135 140
Прочие доходы и расходы					
Доходы от участия в других организациях	2310	30 556	7 751	1 755	4 253
Проценты к получению	2320	119	3 880	35 672	14 416
Проценты к уплате	2330	38 986	80 121	86 482	104 279
Прочие доходы	2340	49 308	100 532	204 728	202 984
Прочие расходы	2350	85 106	203 211	424 209	164 138
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	8 696	458 238	287 816	1 088 376
Текущий налог на прибыль	2410	0	37 900	44 431	224 447
Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-5 601	-28 806	-23 364	-24 960
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	54 865	37 286	25 467	-18 101
Изменение отложенных налоговых активов	2450	47 525	-45 268	-11 029	-86
Прочее	2460	0	0	0	10 803
Чистая прибыль (убыток)	2400	1 356	337 784	206 889	856 545
Справочно					
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	0	4 489	472	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	102	-9 862	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	1 356	342 375	197 499	856 545