

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»

Высшая школа экономики и управления

Кафедра «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕН

Рецензент,

_____/_____/

« ____ » _____ 2019 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

_____/ А.В. Карпушкина /

« ____ » _____ 2019 г.

Экспертное исследование бухгалтерской отчетности ПАО «ЧТПЗ» на предмет
наличия признаков финансовой несостоятельности

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2019 175. ВКР

Консультант, должность

_____/_____/

« ____ » _____ 2019 г.

Руководитель ВКР, к.э.н., доцент

_____/ Максимова Т.В. /

« ____ » _____ 2019 г.

Консультант, должность

_____/_____/

« ____ » _____ 2019 г.

Автор

студент группы ЭУ-523

_____/ Бобырева М.В. /

« ____ » _____ 2019 г.

Консультант, должность

_____/_____/

« ____ » _____ 2019 г.

Нормоконтролер, старший лаборант

_____/ Курьшова Е.В. /

« ____ » _____ 2019 г.

Челябинск 2019

АННОТАЦИЯ

Бобырева М.В. Экспертное исследование бухгалтерской отчетности ПАО «ЧТПЗ» на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности. - Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ – 523, 81 стр., 16 ил., 31 табл., библиогр. список – 46 наим.

Цель исследования – выявление наличие (отсутствия) признаков несостоятельности (банкротства) предприятия ПАО «ЧТПЗ».

Объект работы – бухгалтерская отчетность ПАО «ЧТПЗ».

В первой главе рассмотрены методические основы экспертного исследования бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия (отсутствия) признаков финансовой несостоятельности.

Во второй главе дана краткая характеристика предприятия ПАО «ЧТПЗ», проведен анализ финансового состояния и экономического положения предприятия. Кроме того, представлена оценка рисков на предмет наличия финансовой несостоятельности.

В третьей главе произведена разработка мероприятий, направленных на повышение эффективности деятельности предприятия и доказана эффективность предложенных мероприятий.

Результаты работы – оценка финансового состояния и экономического положения предприятия с позиции наличия признаков несостоятельности.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ (ОТСУТСТВИЯ) ПРИЗНАКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ	9
1.1 Законодательные и нормативные акты, инструктивные материалы экспертного исследования бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия (отсутствия) признаков финансовой несостоятельности	9
1.2 Показатели анализа финансового состояния предприятия	15
1.3 Модели выявления признаков финансовой несостоятельности (банкротства) предприятия	27
2 ИССЛЕДОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «ЧТПЗ» НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ ПРИЗНАКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВА)	36
2.1 Краткая характеристика предприятия ПАО «ЧТПЗ»	36
2.2 Финансовое состояние и экономическое положение предприятия	38
2.3 Оценка рисков на предмет наличия финансовой несостоятельности.....	51
3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ НАПРАВЛЕННЫХ НА ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	63
3.1 Направления повышения эффективности деятельности предприятия	63
3.2 Эффективность предложенных мероприятий.....	71
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	75
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	79
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Альбом иллюстраций.....	83
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Горизонтальный анализ баланса ПАО «ЧТПЗ» в % к итогу...97	
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Вертикальный анализ баланса ПАО «ЧТПЗ» в % к итогу.....98	
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Ликвидность и платежеспособность (абсолютные показатели).....	99

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Своевременное выявление признаков финансовой несостоятельности предприятия играет важную роль в предотвращении его банкротства.

Существенную роль в этом играет комплексный финансовый анализ. Эксперт обязан владеть современными знаниями методов финансово-экономических исследований, комплексного экономического анализа, мастерством точного, своевременного, всестороннего анализа результатов деятельности предприятия; знать и соблюдать законодательные и нормативные акты, инструктивные и методические материалы следить за актуальностью, содержащейся в них информации.

Цель исследования – выявление наличие (отсутствия) признаков несостоятельности (банкротства) предприятия ПАО «ЧТПЗ».

Для достижения поставленной цели в работе необходимо решить следующие задачи:

- описать законодательные и нормативные акты, инструктивные материалы экспертного исследования бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия (отсутствия) признаков финансовой несостоятельности;
- рассмотреть показатели анализа финансового состояния предприятия;
- представить модели выявления признаков финансовой несостоятельности (банкротства) предприятия;
- провести анализ финансового состояния и экономического положения предприятия ПАО «ЧТПЗ»;
- осуществить оценку рисков на предмет наличия финансовой несостоятельности;
- разработать направления повышения эффективности деятельности предприятия;
- доказать эффективность предложенных мероприятий.

Объект работы – бухгалтерская отчетность ПАО «ЧТПЗ».

Теоретической и методологической основой выпускной квалификационной работы явились материалы практических конференций, материалы по проведению экспертного исследования бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности, учебных пособий отечественных ученых, практических исследований.

В качестве основных методов в выпускной квалификационной работы использовались методы сравнения, анализа и синтеза, структурный и функциональный, горизонтальный и вертикальный анализ.

В первой главе рассмотрены методические основы экспертного исследования бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия (отсутствия) признаков финансовой несостоятельности, а именно описаны законодательные и нормативные акты, инструктивные материалы экспертного исследования бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия (отсутствия) признаков финансовой несостоятельности, представлены показатели анализа финансового состояния предприятия и модели выявления признаков финансовой несостоятельности (банкротства) предприятия.

Во второй главе дана краткая характеристика предприятия ПАО «ЧТПЗ», проведен анализ финансового состояния и экономического положения предприятия. Кроме того, представлена оценка рисков на предмет наличия финансовой несостоятельности.

В третьей главе произведена разработка мероприятий, направленных на повышение эффективности деятельности предприятия и доказана эффективность предложенных мероприятий.

Результаты работы – оценка финансового состояния и экономического положения предприятия с позиции наличия признаков несостоятельности.

1 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ (ОТСУТСТВИЯ) ПРИЗНАКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ

1.1 Законодательные и нормативные акты, инструктивные материалы экспертного исследования бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия (отсутствия) признаков финансовой несостоятельности

При производстве экспертного исследования используются следующие нормативно – правовые акты, методические материалы, учебные пособия, представленные в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Нормативно – правовые акты, методические материалы и учебные пособия, использующиеся при проведении экспертного исследования

Сфера регулирования	Нормативно – правовые акты
Судебная система	<ul style="list-style-type: none">– «Конституция Российской Федерации»;– Федеральный закон от 31 мая 2002 г. № 63–ФЗ «Об адвокатской деятельности и адвокатуре в Российской Федерации»;– ФЗ №102 «О третейских судах в РФ»;– Постановление Пленума Верховного Суда РФ №23 «О вопросах практики применения арбитражными судами законодательства об экспертизе»
Кодифицированные законы	<ul style="list-style-type: none">– «Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях» от 30.12.2001 № 195-ФЗ;– «Гражданский кодекс Российской Федерации». Часть первая. От 30 ноября 1994 года № 51–ФЗ;– «Гражданский кодекс Российской Федерации». Часть вторая. От 26 января 1996 года № 14–ФЗ;– «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 № 63–ФЗ;– «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 31.07.1998 № 146-ФЗ– «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 № 117
Процессуальное законодательство	<ul style="list-style-type: none">– «Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации»;– «Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации» от 18.12.2001 № 174–ФЗ;– «Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации»;– Методические рекомендации по проведению финансово-экономической экспертизы, назначенной в ходе предварительного следствия, судебного разбирательства уголовных дел, возбужденных по признакам преступления, предусмотренного статьей 196 Уголовного кодекса Российской Федерации Приказ Минэкономразвития РФ от 05.02.2009 № 35

Продолжение таблицы 1.1

Сфера регулирования	Нормативно – правовые акты
Несостоятельность (банкротство)	<ul style="list-style-type: none"> – Федеральный закон №127– ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002г. – Постановление Правительства РФ от 27 декабря 2004 г. № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства». – Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». – Постановление Правительства РФ от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий»
Бухгалтерский учёт	<ul style="list-style-type: none"> – Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402–ФЗ; – Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» – Приказ Минфина РФ от 13.10.2003 № 91н «Об утверждении Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 21.11.2003 № 5252)
Анализ и диагностика финансового состояния	<ul style="list-style-type: none"> – Приказ Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 № 104 (ред. от 13.12.2011) «Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций» (Зарегистрировано в Минюсте РФ» 21.06.2006 № 7953) – Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций) Приказ Минэкономики РФ от 01.10.1997 № 118; – Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 № 16 «Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций»; – Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» – Методические положения по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительной структуры баланса, утвержденные распоряжением Федерального управления России по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. № 31– р.
Научно-методические и учебные пособия	<ul style="list-style-type: none"> – Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие/под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – 4-е изд. - М.: Омега-Л, 2009. – 451 с.; – Белов А.А., Белов А.Н. Судебно-бухгалтерская экспертиза Москва. Книжный мир 2004 г. утвержден МФ РФ от 31.10.2000 года № 94н; – Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности 2-е изд.- М.: 2017. – 336 с.; – Чеглакова, С.Г. Анализ финансовой отчетности – М.: Издательство: «Дело и сервис», 2018. – 288 с. – 320 с.

Окончание таблицы 1.1

Сфера регулирования	Нормативно – правовые акты
<p>Научно-методические и учебные пособия</p>	<p>– Егорова Л.И. Методика финансового оздоровления экономического субъекта // Финансовый менеджмент. – 2018. – № 4. – С. 25–39.</p> <p>– Зайцев Н.Л. Экономика, организация и управление предприятием - 2-е изд., доп. – М.: 2018. – 455 с.;</p> <p>– Научно-практический журнал. Москва - Учредитель издания: государственное учреждение Российский федеральный центр судебной экспертизы при Министерстве юстиции Российской Федерации. 2017. 290 стр. Главный редактор – А. И. Усов, д. ю. н.;</p> <p>– Кайгородова А.Г, Хомякова А.А., Методические аспекты разработки стратегии финансового оздоровления предприятия / Аудит и финансовый анализ. – 2018. – № 5.;</p> <p>– Климович, Л.П. Научные основы современной судебной экономической экспертизы Издательство: Проспект, год 2018. 144 стр.;</p> <p>– Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь – 6-е изд., перераб. и доп. – М. (ИНФРА-М, 2018);</p> <p>– Россинская, Е. Р. Теория судебной экспертизы от ред. Е. Р. Россинской; Изд-во: Норма, Инфра-М, РИОР. год 2018;</p> <p>– Российская, Е.Р. Судебная экспертиза в гражданском, арбитражном, административном и уголовном процессе М.: Норма, 2018. – 256 с;</p> <p>– Россинская, Е. Р. Теория судебной экспертизы от ред. Е. Р. Россинской; Изд-во: Норма, Инфра – М, РИОР. год 2018;</p> <p>– Судебно-бухгалтерская экспертиза: учеб. Пособие / под редакцией Е.Р.;</p> <p>– Российской, Н.Д. Эриашвили, Ж.А. Кеворковой М.: год 2018;</p> <p>– Пасько Е.А., Кузьменко В.В. Стратегические аспекты финансового оздоровления организации. / Сборник научных трудов СевКавГТУ. Серия «Экономика» – 2017 – № 6. ;</p>

Научно-методические и учебные пособия являются официальными источниками методов анализа финансового состояния предприятия и проведения экспертного исследования.

Участникам судебного процесса могут быть неизвестны термины и содержание отдельных понятий. С этой целью их уточнения и пояснения в заключении эксперта приводится перечень специальных терминов, которые он применил при проведении судебно-экспертного исследования, представленные в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Специальные термины и определения

Сфера регулирования	Наименование термина	Определение
Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ	Несостоятельность (банкротство)	Признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и исполнить обязанность по уплате обязательных платежей
	Финансовое состояние	Уровень обеспечения экономического субъекта денежными средствами для осуществления хозяйственной деятельности, поддержания нормального режима работы и своевременного проведения расчетов
	Должник	Гражданин или юридическое лицо, обязанное по исполнению обязательства совершить определенное действие или воздержаться от совершения действия
	Признаки банкротства	Неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены
	Неплатежеспособность	Прекращение исполнения должником части денежных обязательств или обязанностей по уплате обязательных платежей, вызванное недостаточностью денежных средств. При этом недостаточность денежных средств предполагается, если не доказано иное;
	Обязательные платежи	Налоги, сборы и иные обязательные взносы, уплачиваемые в бюджет соответствующего уровня бюджетной системы Российской Федерации и государственные внебюджетные фонды в порядке и на условиях, которые определяются законодательством Российской Федерации
	Фиктивное банкротство	Заведомо ложное публичное объявление руководителем или учредителем (участником) юридического лица о несостоятельности данного юридического лица, а равно гражданином, в том числе индивидуальным предпринимателем, о своей несостоятельности, если это деяние причинило крупный ущерб
	Преднамеренное банкротство	Совершение руководителем или учредителем (участником) юридического лица либо гражданином, в том числе индивидуальным предпринимателем, действий (бездействия), заведомо влекущих неспособность юридического лица или гражданина, в том числе индивидуального предпринимателя, в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если эти действия (бездействие) причинили крупный ущерб

Продолжение таблицы 1.2

Сфера регулирования	Наименование термина	Определение
Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ	Мировое соглашение	Процедура банкротства, применяемая на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредитором
	Антикризисное управление	Процесс применения форм, методов и процедур, направленных на социально – экономическое оздоровление финансово– хозяйственной деятельности индивидуального предпринимателя, предприятия, отрасли, создание и развитие условий для выхода из кризисного состояния
	Кредиторы	Физическое, юридическое лицо или вообще субъект, один из участников гражданского правоотношения, который в этом обязательстве имеет право потребовать от другого участника такого правоотношения – должника определённого поведения
	Арбитражный управляющий	Гражданин Российской Федерации, являющийся членом саморегулируемой организации арбитражных управляющих
	Федеральные стандарты	Федеральные стандарты профессиональной деятельности арбитражных управляющих и федеральные стандарты деятельности саморегулируемых организаций арбитражных управляющих, разработанные национальным объединением саморегулируемых организаций арбитражных управляющих, утвержденные регулирующим органом в соответствии с настоящим Федеральным законом
Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24.07.2002 № 95-ФЗ	Эксперт в арбитражном суде	Лицо, обладающее специальными знаниями по касающимся рассматриваемого дела вопросам и назначенное судом для дачи заключения в случаях и в порядке, которые предусмотрены настоящим Кодексом
	Заключение эксперта	Представленные в письменном виде содержание исследования и выводы по вопросам, поставленным перед экспертом лицом, ведущим производство по уголовному делу, или сторонами
	Показания эксперта	Сведения, сообщенные им на допросе, проведенном после получения его заключения, в целях разъяснения
Федеральный закон «О государственной судебной экспертной деятельности в Российской Федерации» от 31.05.2001 № 73-ФЗ	Судебная экспертиза	Процессуальное действие, состоящее из проведения исследований и дачи заключения экспертом по вопросам, разрешение которых требует специальных знаний в области науки, техники, искусства или ремесла и которые поставлены перед экспертом судом, судьей, органом дознания, лицом, производящим дознание, следователем или прокурором, в целях установления обстоятельств, подлежащих доказыванию по конкретному делу

Окончание таблицы 1.2

Сфера регулирования	Наименование термина	Определение
Федеральный закон «О государственной судебно-экспертной деятельности в Российской Федерации» от 31.05.2001 № 73-ФЗ	Заключение эксперта	Письменный документ, отражающий ход и результаты исследований, проведенных экспертом
	Руководитель Государственного судебно-экспертного учреждения	Директор или начальник (заведующий) государственного судебно-экспертного учреждения либо приравненного к нему специализированного подразделения, осуществляющий функцию руководства при организации и производстве судебной экспертизы в соответствующем учреждении или подразделении
	Судопроизводство	Регулируемая процессуальным законодательством РФ деятельность суда или судьи в ходе судебного разбирательства гражданских, административных и уголовных дел, а также деятельность органа дознания, лица, производящего дознание, следователя или прокурора при возбуждении уголовного дела, проведении дознания и предварительного следствия
	Задача государственной судебно-экспертной деятельности	Оказание содействия судам, судьям, органам дознания, лицам, производящим дознание, следователям в установлении обстоятельств, подлежащих доказыванию по конкретному делу, посредством разрешения вопросов, требующих специальных знаний в области науки, техники, искусства или ремесла
Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации от 18.12.2001 № 174-ФЗ	Подписка судебного эксперта	Предусмотренное процессуальным законом удостоверение экспертом того факта, что он предупрежден об уголовной ответственности за дачу заведомо ложного заключения и ему разъяснены его права и обязанности
	Ответственность судебного эксперта	Юридическая ответственность эксперта за невыполнение или ненадлежащее выполнение своих процессуальных обязанностей. За дачу заведомо ложного заключения и за разглашение данных предварительного следствия эксперт привлекается к уголовной ответственности на основании процессуальных кодексов и в соответствии с уголовным законом
Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ	Бухгалтерская отчетность	Информация о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период
	Стандарт бухгалтерского учета	Документ, устанавливающий минимально необходимые требования к бухгалтерскому учету, а также допустимые способы ведения бухгалтерского учета
	Руководитель эконом. субъекта	Лицо, являющееся исполнительным органом экономического субъекта, либо лицо, ответственное за ведение дел экономического субъекта, либо управляющий, которому переданы функции единоличного исполнительного органа

Специальные термины и определения, приводимые в заключении эксперта, способствуют пониманию всеми участниками судебного разбирательства основных положений, методов, аргументов и выводов заключения судебно-экономического эксперта.

1.2 Показатели анализа финансового состояния предприятия

Показатели финансового анализа предприятия позволяют определить его текущее состояние, возможности и проблемы. Затем эту информацию используют для разработки стратегии и принятия управленческих решений. В ней также заинтересованы инвесторы, акционеры и собственники бизнеса.

Анализ финансовых показателей – один из методов оценки состояния предприятия и его возможностей в будущем. Он выступает основой стратегического планирования, помогает управленцам выявить возможности для последующего развития, найти сильные и слабые стороны компании. Анализ финансовых коэффициентов проводится, чтобы найти оптимальные пути достижения увеличения прибыльности компании [15, с. 25].

В финансовом анализе используется более 200 коэффициентов. Все они характеризуют 4 основные стороны деятельности компании:

- ликвидность;
- оборачиваемость активов;
- рентабельность;
- финансовая устойчивость.

Для каждой из этих групп показателей рассчитываются свои коэффициенты. Они могут отличаться зависимо от задач анализа и пользователей, для которых предназначена эта информация.

Способность компании выплачивать свои обязательства за счет текущих активов – одно из условий ее финансовой стабильности. Адекватно оценить ее позволяют коэффициенты ликвидности. Показатели рассчитываются на основании бухгалтерского баланса [31, с. 68].

Индикатор текущей ликвидности К_{тл}:

$$K_{\text{тл}} = \text{ОА} / \text{КО}, \quad (1.1)$$

где ОА – сумма оборотных активов, т. р.;

КО – обязательства краткосрочного периода, т. р.

Данный индикатор определяет, во сколько раз активы, работающие в распоряжении компании, способны покрыть свои текущие обязательства перед третьими лицами: поставщиками, сотрудниками, госорганами т.д.

Определение уровня оборотных активов и обязательств возможно только самим предприятием, поскольку информация, необходимая для корректировки оборотных активов и обязательств, не представлена в документах финансовой отчетности. По этой причине нескорректированные значения текущих активов и обязательств краткосрочного периода отражены в измененной форма коэффициента:

$$K_{\text{ал}} = (\text{З} + \text{ДЗ} + \text{ДС} + \text{ПОА}) / \text{ТО}, \quad (1.2)$$

где З – запасы;

ДЗ – дебиторка;

ДС – денежные средства;

ПОА – прочие оборотные активы;

ТО – текущие обязательства.

Рациональное значение этого индикатора должно быть в установленном диапазоне. Индекс ниже 1,2 указывает на угрозу способности компании урегулировать свои текущие обязательства, что может напрямую повлиять на эффективность деловых операций компании. Индекс выше 2,0 указывает на профицит предприятия, то есть на плохое управление [25, с. 72].

Индикатор быстрой ликвидности:

$$K_{\text{бл}} = (КДЗ + ФВ + ДС) / ТО, \quad (1.3)$$

где КДЗ – краткосрочная дебиторка, т. р.

ФВ – финансовые вложения, т. р.

ДС – денежные средства, т. р.

ТО – текущие обязательства, т. р.

Данный индикатор определяет, во сколько раз текущие активы с высокой степенью ликвидности, находящиеся в распоряжении компании, покрывают свои текущие обязательства перед третьими сторонами. Этот коэффициент корректируется по отношению к коэффициенту текущей ликвидности по наименее ликвидным оборотным активам – запасам и начислениям.

Оптимальный уровень этого коэффициента должен составлять 1,0, то есть текущие обязательства должны быть полностью покрыты текущими активами с высокой степенью ликвидности. В случае предприятий, характеризующихся быстрым оборотом активов (например, торговля), этот стандарт снижается до уровня 0,7. Пониженное значение этого индикатора может указывать на проблемы с ликвидностью, в то время как высокое значение этого показателя указывает на непроизводительное накопление денежных средств и высокий уровень дебиторской задолженности, что может оказать негативное влияние на результаты компании.

При проведении коэффициентного анализа финансового состояния финансовая устойчивость – это ситуация, в которой финансовая система, то есть финансовые посредники, рынки и рыночные инфраструктуры, способна противостоять экономическим потрясениям и внезапным корректировкам финансового дисбаланса.

Среди основных коэффициентов выделяют следующие. Коэффициент финансовой устойчивости:

$$Kф = (СК+ДК)/П, \quad (1.4)$$

где СК – собственный капитал фирмы;

ДК – обязательства долгосрочного плана;

П – пассивы компании.

Норматив данного коэффициента составляет 0,8-0,9. Попадание в данные рамки характеризует стабильность компании с положительной точки зрения: Индикатор концентрации заемного капитала является разностью между "1" и показателем финансовой устойчивости. Если уровень своего капитала компании высок, то ее можно характеризовать положительно с точки зрения стабильности [28, с. 14].

В такой ситуации инвесторы с большей охотой вкладывают средства в развитие фирмы, так как уверены, что в случае неблагоприятных факторов, их инвестиции могут быть возвращены за счет собственного капитала.

Противоположным показателем значению автономии является индикатор финансовой зависимости, который определяется отношением пассивов к сумме собственного капитала и обязательствам долгосрочного плана.

Индикатор маневренности отражает часть капитала, направленную на ведение текущего функционирования фирмы. У данного показателя нет норматива, а положительным моментом считается тенденция его роста.

Индикатор соотношения заемных и собственных средств фирмы характеризует сумму собственного капитала на рубль заемного. При значении выше 1 возникает ситуация превышения заемных средств, что неблагоприятно отражается на стабильности организации [41, с. 17].

Индикатор обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами. Он отражает сколько оборотного капитала сформировано собственными средствами фирмы. Нормативное значение определено выше 0,1.

Коэффициенты оборачиваемости позволяют оценить эффективность управления активами и капиталом предприятия. Основой для их расчета выступает выручка от продаж продукции или услуг, ее отношение к среднегодовому размеру активов, дебиторской и кредиторской задолженности. Для проведения анализа необходимо: собрать данные за последние 3-5 лет; установить положительную или отрицательную динамику; сравнить результаты с конкурентами в отрасли.

Наибольшую ценность показатели оборачиваемости представляют для менеджмента предприятия. Их рост свидетельствует об увеличении объема выручки и эффективности использования активов.

Коэффициент оборачиваемости активов $K_{об}$:

$$K_{об} = Д / А, \quad (1.5)$$

где Д – доходы от продаж;

А – активы.

Этот показатель определяет, во сколько раз объем продаж компании превышает ее активы. Его размер зависит от специфики отрасли - он низок в отрасли с высокой капиталоемкостью и высок на предприятиях с большой долей человеческого труда. Поэтому он особенно полезен для сравнения деятельности компаний в одной отрасли [27, с. 16].

Коэффициент оборачиваемости основных средств $K_{ос}$:

$$K_{ос} = Д / ОС_{ср}, \quad (1.6)$$

где $Ос_{ср}$ – средний запас основных средств.

Этот показатель определяет уровень выручки от основных средств. Его значение в среднем составляет 1,6. Этот показатель полезен для оценки предприятий с высокой долей основных средств в активах. При интерпретации этого показателя следует учитывать, что в случае предприятий со старыми основными фондами, которые уже были амортизированы, значение этого показателя будет завышено.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств:

$$K_{обоб} = Д / ОБС, \quad (1.7)$$

где $Обс$ – средние оборотные активы.

Этот коэффициент определяет скорость оборота текущих активов (количество оборотов, совершенных текущими активами за единицу времени). Чем оно выше, тем лучше финансовое состояние предприятия.

Коэффициенты рентабельности отражают степень прибыльности по различным видам активам. Они рассчитываются как отношение чистой прибыли к сумме активов, за счет которых она была получена. Для этого используются данные бухгалтерского баланса (Форма №1 и №2). Чем выше значения, тем эффективнее задействованы анализируемые ресурсы предприятия. В отличие от оборачиваемости активов, в показателях рентабельности больше заинтересованы собственники и акционеры. Они играют важную роль в разработке инвестиционной, кадровой, и маркетинговой стратегий компании [18, с. 47].

Коэффициенты рентабельности тесно связаны с результатами компании, которые используются при коэффициентном анализе финансовой отчетности. Не существует конкретных стандартов для некоторых показателей в этой категории, которые относятся к прибыли. Предполагается, что целью деятельности компании является получение прибыли, поэтому каждый из относящихся к ней индикаторов не должен принимать отрицательных значений.

Коэффициент покрытия убытков прошлых лет текущей прибылью:

$$K_{п}: КП = ТП / У \times 100, \quad (1.8)$$

где ТП – текущая прибыль;

У – убыток от предыдущих лет.

Индекс больше 100% указывает на то, что компания полностью покрыла убытки прошлых лет. Индикатор в открытом диапазоне (0% -100%) указывает на то, что компания покрыла часть убытков. Если этот показатель равен 0%, это означает, что он не генерирует текущую прибыль и не может покрыть убытки прошлых лет.

В этом случае также целесообразно рассчитать коэффициент покрытия накопленных убытков собственным капиталом $K_{н}$:

$$K_{н} = СК / У \times 100, \quad (1.9)$$

где СК – собственный капитал.

Если коэффициент не превышает 100%, финансовое положение предприятия является особенно сложным, поскольку оно не может покрыть убытки за счет собственного капитала.

Рентабельность продаж $R_{п}$:

$$РП = ВФР / Д \times 100, \quad (1.10)$$

где ВФР – валовой финансовый результат;

Д – доходы от продаж.

Данный индикатор определяет рентабельность продаж предприятия, то есть сумму прибыли до налогообложения в среднем на каждую единицу выручки от продаж. Это соотношение не зависит от налоговой ставки, которая варьируется в зависимости от страны операции. Оптимальный размер этого показателя зависит от вида предпринимательской деятельности. На предприятиях, характеризующихся коротким производственным циклом и возможностью быстрых продаж, рентабельность может быть ниже (короткий цикл означает более низкую стоимость замораживания средств). Следовательно, при оценке этого показателя оправданно ссылаться на среднюю рентабельность в отрасли, в которой работает исследуемое предприятие [19, с. 35].

Рентабельность продаж ROS:

$$ROS = ЧФ / Д \times 100, \quad (1.11)$$

где ЧФР – чистый финансовый результат;

Д – доходы от продаж.

Рентабельность продаж показывает долю чистой прибыли в стоимости продаж. Это соотношение зависит от налоговой ставки. Чем ниже значение этого показателя, тем выше должно быть реализовано значение продаж для получения прибыли. Высокое значение этого показателя свидетельствует о высокой эффективности продаж.

Рентабельность активов и капитала Рентабельность активов ROA:

$$ROA = \Phi P / A \times 100, \quad (1.12)$$

где ΦP – финансовый результат;

A – общая сумма активов.

Коэффициент определяет какова сумма прибыли на каждую денежную единицу, участвующую в активах компании. Этот показатель считается лучшим индивидуальным показателем управленческих компетенций в управлении.

Коэффициент рентабельности собственного капитала ROE:

$$ROE = \Phi P / СК \times 100, \quad (1.13)$$

где ΦP – финансовый результат;

$СК$ – собственный капитал.

Коэффициент ROE показывает рентабельность собственного капитала компании, то есть сколько денег составляет возврат на средства, вложенные владельцами. Размер этого показателя сравнивается с годовой рентабельностью инвестиций, и его размер должен быть как минимум равен уровню инфляции, чтобы на предприятии не происходила декапитализация. На правильно функционирующем предприятии поддерживаются следующие отношения: $ROE > ROA > ROS$.

Анализ рыночной активности предприятия позволяет сделать вывод об эффективности его финансово-хозяйственной деятельности, рациональности дивидендной политики и самое главное – привлекательности для акционеров или инвесторов [21, с. 43]. Для проведения коэффициентного анализа предприятия используют следующие коэффициенты исследования денежных потоков:

Индикатор платежеспособности $K1$:

$$K1 = (ДСн + ДСп) / ДСи, \quad (1.14)$$

где ДСн – средства на начало;

ДСп – средств, которые поступили;

ДСи – средства, которые были израсходованы.

Данный коэффициент определяет тот факт, способна ли компания обеспечить выплаты денег за определенный период времени при использовании остатка счетов в банке, в кассе или притоков за период. Оптимальное значение коэффициента при проведении коэффициентного анализа денежных потоков составляет 1.

Коэффициент платежеспособности Кпл:

$$К_{пл} = ДСп/ДСи, \quad (1.15)$$

где ДСп – средств, которые поступили;

ДСи – средства, которые были израсходованы. Коэффициент означает, что у предприятия имеются свои средства для погашения долгов (либо, наоборот, не имеются). Норматив также равен 1.

Интервал самофинансирования:

$$И = (ДС+КФВ-ДЗ)/Рдс, \quad (1.16)$$

где КФВ – краткосрочные финансовые вложения, средние значения за период;

ДЗ – среднее значение дебиторской задолженности за период;

ДС – денежные средства;

Рдс – расход денежных средств среднедневной.

Данный коэффициент при проведении коэффициентного анализа денежных потоков показывает, есть ли у компании возможность осуществлять свою деятельность без перебоев с помощью денежных ресурсов, полученных за реализацию продукции.

Коэффициент Бивера:

$$Кб = (ЧП+Ам) / (ДО+КО), \quad (1.17)$$

где Чп – размер чистой прибыли;

Ам – сумма амортизации;

До – обязательства долгосрочного периода;

КО – обязательства краткосрочного периода.

Данный коэффициент характеризует платежеспособность компании. Он может быть рассчитан по потоку денежных средств. Норматив находится в границах от 0,4 до 0,45.

Индикатор достаточности денежных средств:

$$Кд = ДС / ОП, \quad (1.18)$$

где ДС – денежные средства на дату;

ОП – обязательства для погашения.

Показатель указывает на текущую платежеспособность компании на исследуемый момент и промежуток времени.

Коэффициент качества выручки:

$$Кв = ДС / В \quad (1.19)$$

Он характеризует долю денежных средств в структуре выручки компании. При высоком значении коэффициента можно говорить о том, что компания является финансово устойчивой [32, с. 64].

Индикатор достаточности чистого денежного потока:

$$K_d = \text{ДП}_{\text{тд}} / (\text{ЗК} + \text{З} + \text{Д}), \quad (1.20)$$

где $\text{ДП}_{\text{тд}}$ – чистый поток денег по текущей деятельности;

ЗК – заемный капитал;

З – запасы;

Д – дивиденды.

Определяет достаточность создаваемого организацией чистого денежного потока с учетом финансируемых потребностей коэффициент эффективности денежных потоков:

$$K_{\text{дп}} = \text{ДП}_{\text{тд}} / \text{ДПО}, \quad (1.21)$$

где ДПО – отток денежных потоков.

Таким образом, коэффициентный анализ является продолжением предварительного анализа финансовой отчетности.

Этот анализ основан на отношениях определенных финансовых величин, важных с точки зрения их взаимоотношений. Коэффициентный финансовый анализ позволяет определить финансовое положение предприятия по следующим коэффициентам: ликвидности; платежеспособности; долга; эффективность; финансовой устойчивости.

Определенные значения коэффициентного финансового анализа предприятия по показателям оцениваются индивидуально в контексте среды предприятия. Такая оценка осуществляется путем сравнения с установленными стандартами, выраженными в диапазонах значений или граничных значениях, а также путем их горизонтального анализа, когда изменение этих показателей оценивается в последующие периоды, в частности, тенденция этих изменений.

1.3 Модели выявления признаков финансовой несостоятельности (банкротства) предприятия

Финансовая несостоятельность предприятий – нарушение их финансового равновесия, которое определяют двумя взаимосвязанными критериями – недостаточностью имущества для оплаты задолженности, влекущей за собой неспособность должника к платежам, и уровнем этой задолжен.

Термин банкротство означает в первую очередь признание ответственным государственным органом финансовой несостоятельности предпринимателя или организации. Его также трактуют, как меру, которая применяется в отношении должника для анализа его состояния и разработку способов для его улучшения. В случае, если данные действия недостаточны, то признается необходимость честного и равного удовлетворения всех кредиторов должника. Банкротство – это по сути финансовая несостоятельность компании или ИП. Если владелец компании сам объявил о несостоятельности своего бизнеса, то такой вид называется плановым банкротством.

Существуют еще два вида банкротства: фиктивное и преднамеренное. Они признаны неправомерными действиями. В России Федеральный закон от 26 октября 2002 №127 и Приказ №58 от 15 февраля 2010 г. регулируют данную процедуру и устанавливают нормы в этой области. Такая процедура может применяться в отношении физических и юридических лиц.

Для того, чтобы признать предпринимателя банкротом, нужно, чтобы он обладал соответствующими признаками:

- неудовлетворение требований кредиторов в течение 3х месяцев с той даты, когда он должен был это сделать;
- общая сумма всех его обязательств должна превышать стоимость всего его имущества и быть больше 500 тыс. руб.

Для организаций действует то же правило с исключением касаясь суммы задолженности. Она должна быть больше 300 тыс. руб.

Решение о признании финансовой несостоятельности той или иной компании или ИП принимает арбитражный суд. Заявление туда может подать: сам должник; конкурсный кредитор; уполномоченный орган.

После того как было принято решение, его логичными результатами являются: ликвидация фирмы; удовлетворение требований кредиторов.

Существуют разные способы диагностики вероятности банкротства предприятия. Все они имеют одну цель: рассчитать возможность наступления такой опасности и найти методы ее устранения. Обычно к ним начинают прибегать, когда понимают, что у предприятия уже нет прежней финансовой устойчивости. Однако лучше использовать их, не доводя до подобной ситуации. Существуют разные коэффициенты для определения банкротства предприятия.

Методы прогнозирования банкротства предприятия включают следующие этапы:

- оценка состояния компании;
- обнаружение причин появления банкротства;
- поиск признаков возможного подобного явления; выявление решений проблемы.

По законодательству РФ существуют определенные коэффициенты, которые используются для финансового анализа компании. К ним относятся:

- коэффициент текущей ликвидности (определяется соотношением оборотных активов к краткосрочным пассивам >2);
- коэффициент обеспеченности собственным капиталом (выявляется соотношением своих оборотных средств к оборотным активам $>0,1$).

Если хотя бы один из данных показателей ниже установленного минимума, то можно говорить о том, что предприятие на грани банкротства. При плохой структуре баланса применяется расчет коэффициента восстановления платежеспособности за

срок в полгода. Если он – больше 1, то тогда компания сможет без проблем восстановить свой баланс, а если – нет, то стоит начинать беспокоиться.

При выявлении, что два коэффициента – текущей ликвидности и обеспеченности своим капиталом соответствуют его адекватному размеру, можно приступать к определению коэффициента платежеспособности за период – в 3 месяца. При признании структуры баланса удовлетворительной, но с этим коэффициентом менее 1, фирма вряд ли сможет рассчитаться со всеми кредиторами в установленный срок. Если больше 1, то такого не произойдет.

Этот показатель рассчитывается по следующей формуле 1.22:

$$K_{в(y)} = \frac{K_{млк} + Д / T(K_{млк} - K_{млн})}{2} \quad (1.22)$$

где $K_{в(y)}$ – коэффициент восстановления платежеспособности;

$K_{тлк}$ – коэф. текущей ликвидности на конец и начало общего периода;

$Д$ – период восстановления платежеспособности;

T – срок отчетного периода;

2 – нормативное значение платежеспособности.

В разных странах и нормативное значение коэффициентов – различно. Проследить изменения платежеспособности можно по всем вышеперечисленным коэффициентам. Важно учитывать возможность того, что период восстановления может потребовать разный срок. Данная формула и коэффициенты прогноза банкротства не в состоянии отобразить реального финансового положения компании. К примеру, в ряде иностранных государств коэффициент текущей ликвидности признается адекватным, если он колеблется в районе от 1,2 до 2,5.

Анализ текущей платежеспособности не должен ограничиваться только будущими прогнозами, но и учитывать текущее состояние дел компании, а также ее возможность все свои долги продать всего имеющегося имущества. Существует и

второй способ анализа банкротства организаций и диагностики банкротства. Он базируется на формализованных и неформализованных критериях, которые делятся на два блока:

- показатели, которые указывают на проблемы, имеющиеся у фирмы: спад производства, сокращение количества продаж, хроническая убыточность, повышение уровня задолженностей и т.д.;

- коэффициенты, сигнализирующие о возможном финансовом спаде в дальнейшем: зависимость компании от одного проекта, недооцененность огромного значения обновления техники, уход квалифицированных специалистов, малоэффективные долгосрочные договоренности и т.д.

Учитывание всех этих показателей помогает выполнить анализ с точки зрения комплексного подхода, но вместе с тем очень сложно вывести какой-то один вывод из-за многочисленности разных критериев. Второй способ анализа банкротства предполагает учитывание множества показателей. В следующем разделе мы рассмотрим модели диагностики банкротства.

За рубежом и в России существуют разные модели прогнозирования банкротства. В Европе и США больше придерживаются методов таких известных, западных экономистов, как Альтман, Бивер и т.д.

Модель Бивера Первой из них стала именно модель Бивера, которую он представил в 1966 году. Базой послужили рассчитанные им самим показатели, на основе которых и выводится прогноз о финансовом положении фирмы в будущем.

Фактические значения сравнивались с теми, которые У.Бивер вывел для трех типов компаний: благополучных в своем финансовом развитии; те, кто уже обанкротились в течение 12 месяцев; ставших несостоятельными в период – 5 лет. Этот вид метода вызвал множество критических замечаний, так как у него есть два весомых минуса: для индикаторов не предусмотрены весовые значения; не рассчитывается итоговый показатель диагностики несостоятельности.

Таблица 1.3 – Расчет показателей модели Бивера

Показатель	Расчет	Значение показателя		
		Группа I: нормальное финансовое положение	Группа II: среднее (неустойчивое) финансовое положение	Группа III: кризисное финансовое положение
1. Коэффициент Бивера	Чистая + Амортизация Прибыль / Заемный капитал	Больше 0,4	Около 0,2	До-0,15
2 Экономическая рентабельность	Чистая прибыль * 100% Валюта баланса	6-8 и более	5-2	От 1 до - 22
3. Финансовый леверидж	Заемный капитал * 100% Валюта баланса	Меньше 35	40-60	80 и более
4. Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	Собственный / Внеоборотный капитал	0,4 и более	0,3-0,1	Менее 0.1 (или отрицательн ое значение)
	Оборотные активы			
5. Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	$2 < \text{Ктл} < 3.2$ и более	$1 < \text{Ктл} < 2$	Ктл= 1

Именно поэтому многие иностранные компании предпочитают модели Бивера методики, разработанные Эдвардом Альтманом. Самой простой является двухфакторная. При построении этой модели берется два коэффициента: текущей ликвидности и отношение заемных средств к активам. Погрешность при этом составляет $Z = 0,65$. Методика Альтмана обладает не такими же недостатками, как Бивера.

Более точная модель – это пятифакторная, составленная по сведениям, которые были взяты по 33 разным компаниям, которые обанкротились в США. Она датируется 1968ым годом:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 0,999 \times X_5 \quad (1.23)$$

где X_1 – доля своих средств в активах фирмы;

X_2 – процент нераспределенной прибыли в активах организации;

X_3 – отношение прибыли от продаж до выплаты процентов и налогов к активам компании;

X_4 – отношение рыночной цены обычных и привилегированных акций к пассивам фирмы;

X_5 – отношение чистой прибыли к активам.

Ее точность составляет до 95% при расчете на год, 83% – до 2х лет. У нее есть свой значительный недостаток: они применима только к очень большим компаниям, чьи акции котируются на мировых рынках.

На базе метода Альтмана разработали свою модель экономисты Спрингейт и Гордон в 1978 году. Из 19 финансовых коэффициенты они взяли только 4 основных, которые и стали частями формулы 1.24:

$$Z = 1,03 \times X_1 + 3,07 \times X_2 + 0,66 \times X_3 + 0,4 \times X_4 \quad (1.24)$$

где X_1 – оборотный капитал;

X_2 – ЕВИТ; X_3 – ЕВТ;

X_4 – выручка от реализации.

В 1977 году опубликовал свою формулу расчета банкротства Ричард Таффлер. Это линейная регрессионная модель с 4 финансовыми коэффициентами на базе 46 устойчивых на рынке компаний и 46 тех, кто потерпел крах. Модель Таффлера учитывает только 4 коэффициента. Вот что она из себя представляет:

$$T = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4 \quad (1.25)$$

где X_1 – прибыль от продаж;

X_2 – оборотные активы;

X_3 – общая сумма активов;

X_4 – выручка от продаж.

Если выведенное значение имеет коэффициент больше 0,3, то компания имеет маленький риск в течение года обанкротится. При показателе менее 0,2 – очень большая вероятность возникновения подобной ситуации.

Другой экономист – Фулмер – представил свою формулу, которая была сделана на основе 30 компаний с хорошим финансовым состоянием и 30 тех, у кого были определенные проблемы в данной области:

$$H = 5,528X_1 + 0,212X_2 + 0,073X_3 + 1,27X_4 - 0,12X_5 + 2,335X_6 + 0,575X_7 + 1,083X_8 - 6,075 \quad (1.26)$$

где X_1 – нереализованная прибыли в прошлом;

X_2 – выручка от реализации;

X_3 – прибыль до уплаты налогов;

X_4 – поток денежных средств;

X_5 – долгосрочные обязательства;

X_6 – краткосрочные;

X_7 – материальные активы;

X_8 – оборотные средства;

X_9 – прибыль до налогообложения + выплаченные проценты.

Одной из первых российских методов расчета банкротства стала формула Зайцевой, которая была представлена в 90х годах прошлого века: В ней есть следующие обозначения:

$$K = 0,25X_1 + 0,1X_2 + 0,2X_3 + 0,25X_5 + 0,1X_6 \quad (1.27)$$

где X_1 – коэффициент убыточности компании (отношение чистой прибыли к убыткам);

X_2 – соотношение кредиторской и дебиторской долгов;

X_3 – обратная величина показателя абсолютной ликвидности;

X_4 – убытки от продаж товаров;

X_5 – коэффициент финансового риска;

X_6 – коэффициент загрузки активов.

Еще одной очень популярной отечественной моделью расчета финансовой несостоятельности является модель ИГЭА или Иркутская модель, как ее еще называют, так как она была разработана именно в экономической академии этого города. Авторы постарались учесть при ее расчете основные недостатки иностранных методов: В ней представлены такие значения:

$$R = 8,38X_1 + X_2 + 0,054X_3 + 0,63X_4 \quad (1.28)$$

где X_1 – активы;

X_2 – чистая прибыль;

X_3 – валюта баланса;

X_4 – суммарные затраты.

В результате могут получиться разные цифры, по которым и можно сделать вывод о финансовой состоятельности компании: 0 – очень высокий процент возникновения банкротства; 0 – 0,18 – высокий; 0,18 – 0,32 – средний; 0,32 – 0,42 – низкий; менее 0,42 – очень низкий.

Из отечественных методик очень популярна Иркутская модель. При применении ее на практике стало понятно, что она работает только при наличии явных признаков банкротства предприятия, но не для обнаружения такой опасности задолго до появления явных предпосылок.

После получения результатов по одному из этих методов диагностики вероятности банкротства можно делать выводы, что следует делать для реанимации предприятия. Если это сделать представляется невозможным, то тогда проводится ликвидация компании, как таковой. Есть два логичных результата анализа банкротства предприятия: его закрытие или реанимация. Для того, чтобы поднять уровень прибыли и сократить убытки, проводится комплексный анализ всех возможных мер.

Из них возможно применение следующих: модернизация применяемой техники или технологий; вкладывание собственных средств в рекламу; определение аудитории и рынка сбыта; более грамотный подход к менеджменту предприятия и т.д.

Выводы по разделу один

Таким образом, анализ финансовой несостоятельности компании – необходимая мера, которая применяется для своевременного обнаружения проблем и устранения возможного риска банкротства предприятия. Существуют разные методики проведения такой процедуры. Они были разработаны отечественными и западными экономистами. У них есть свои плюсы и минусы, поэтому каждая фирма сама для себя определяет, какую именно систему использовать.

2 ИССЛЕДОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «ЧТПЗ» НА ПРЕДМЕТ НАЛИЧИЯ ПРИЗНАКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ (БАНКРОТСТВА)

2.1 Краткая характеристика предприятия ПАО «ЧТПЗ»

ПАО «Челябинский трубопрокатный завод» является крупнейшей отечественной компанией-производителем трубной продукции с общей долей рынка около 20%. Входит в десятку крупнейших трубных компаний мира.

ПАО «ЧТПЗ» объединяет предприятия и компании черной металлургии: Челябинский трубопрокатный завод, Первоуральский новотрубный завод, складской комплекс, осуществляющий реализацию трубной продукции Группы в регионах, компанию по заготовке и переработке металлолома «МЕТА»; предприятия по производству магистрального оборудования «СОТ», «ЭТЕРНО», MSA (Чехия); нефтесервисный бизнес представлен компанией «Римера».

Основной целью ПАО «ЧТПЗ» является комплексное удовлетворение потребностей российских и мировых компаний топливно-энергетического комплекса за счет разработки и поставки интегрированных решений для магистрального и внутрипромышленного трубопроводного транспорта.

Миссия ОАО «ЧТПЗ» направлена на комплексное удовлетворение потребностей российских и мировых компаний топливно-энергетического комплекса за счет разработки и поставки интегрированных решений для магистрального и внутрипромышленного трубопроводного транспорта.

Обладая достаточным количеством мощностей по производству сварных и бесшовных труб широкого сортамента, развитой системой складов, компания ОАО «ЧТПЗ» позиционирует себя как эффективного универсального игрока на трубном рынке России и стран СНГ, специализирующегося на изготовлении трубной продукции для всех основных секторов экономики.

В течение последних нескольких лет компания реализовала три крупных инвестпроекта – построила Финишный центр и электросталеплавильный комплекс «Железный Озон 32» на Первоуральском новотрубном заводе, и один из самых больших в Европе цех по производству труб большого диаметра «Высота 239» на Челябинском трубопрокатном заводе. Данные объекты стали прорывными для трубной отрасли, здесь впервые в мире появилась Белая металлургия. Эти достижения позволяют потенциальным инвесторам и акционерам оценить стремления и их масштабы, что делает компанию наиболее перспективной для вложения средств для ее непрерывного развития.

Обладая достаточным количеством мощностей по производству сварных и бесшовных труб широкого сортамента, развитой системой складов ПАО «ЧТПЗ» позиционирует себя как эффективного универсального игрока на трубном рынке России и стран СНГ, специализирующегося на изготовлении трубной продукции для всех основных секторов экономики.

Основной продукцией компании являются:

- трубы электросварные диаметром 12-76 мм;
- трубы сварные большого диаметра 508-1422 мм (в том числе с покрытием: наружным и внутренним антикоррозионным, внутренним гладкостным);
- трубы бесшовные горячедеформированные диаметром 32-550 мм, в т.ч. нержавеющей диаметром 89-159 мм;
- трубы бесшовные холоднодеформированные диаметром 0,3-426 мм, в т.ч. нержавеющей диаметром 0,3-426 мм;
- насосно-компрессорные трубы диаметром 60-114 мм, обсадные трубы диаметром 114-178 мм и 245-426 мм, муфты к ним;
- профильные трубы;
- баллоны для сжатых газов.

2.2 Финансовое состояние и экономическое положение предприятия

Важным этапом, лежащим в основе понимания истинного положения дел на предприятии, является анализ его финансового состояния и экономического положения. Его цель – подробная характеристика финансового состояния и экономического положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности за анализируемый период, а также оценка, складывающейся с ним ситуации и возможных направлений его развития на ближайшую перспективу

Оценка имущественного положения предприятия (горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса предприятия).

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса предприятия представлен в Приложении Б. Вертикальный анализ бухгалтерского баланса предприятия представлен в Приложении В. Имущество предприятия и его источники за анализируемом период увеличились с 19 737 226 тыс. рублей до 20 331 486 тыс. руб.

Наиболее высокими темпами росли оборотные активы, за анализируемый период их сумма увеличилась на 22,76%. Одновременно в оборотных активах сумма краткосрочных финансовых вложений уменьшилась на 95,21%. Внеоборотные активы увеличились на 14%. Прочие внеоборотные активы увеличились на 165%. Дебиторская задолженность сократилась на 32%. Собственный капитал предприятия сократился на 28%. Нераспределенная прибыль (убыток) сократилась на 38%. Краткосрочные заемные средства сократились на 84%, а долгосрочные заемные средства увеличились на 2 229%.

Различия в темпах роста отдельных составляющих привело к существенному изменению структуры имущества предприятия и его источников. Доля основных средств уменьшилась с 61,8 до 54,6%. Доля запасов и затрат увеличилась с 11,8% до 23,02%. Доля дебиторской задолженности сократилась с 20,2% до 11,8%. Доли внеоборотных активов изменилась с 64,4% до 62,7%, доля оборотных активов

увеличилась 35,6% до 37,3%. В источниках имущества предприятия, были следующие изменения – добавочный капитал (без переоценки) увеличился на 5%. Нераспределенная прибыль (убыток) сократилась с 56,9% до 30,1%. Доля собственного капитала сократилась с 76,15% до 46,86%. Доля долгосрочных заемных средств увеличилась с 1,73% до 34,38%. Доля краткосрочных заемных средств сократилась с 11,22% до 1,54%. Доля долгосрочных кредитов и займов увеличилась с 2,19% до 35,07%, а доля краткосрочных кредитов и займов увеличилась с 0,52% до 0,68%.

В целом прошедшие изменения свидетельствуют об укреплении имущественного положения предприятия (таблица 2.1).

Таблица 2.1 – «Золотое правило экономики» ПАО «ЧТПЗ»

Наименование	Исследуемый период, год					
	2014	2015	2016	2017	2018	2018-2014
Темп роста чистой прибыли	10,47	2,09	0,70	-0,09	-3,94	-0,38
Темп роста выручки	0,88	1,24	1,09	1,09	1,18	1,73
Темп роста активов	1,14	1,23	0,93	0,91	0,99	1,03
”Золотое правило экономики“	$I_{чп} > I_{в} > I_{вб} > 1,00$					
Имевшее место соотношение темпов роста	$I_{чп} > I_{в} < I_{вб} > 1,00$	$I_{чп} > I_{в} > I_{вб} > 1,00$	$I_{чп} < I_{в} > I_{вб} < 1,00$	$I_{чп} < I_{в} > I_{вб} < 1,00$	$I_{чп} < I_{в} > I_{вб} < 1,00$	$I_{чп} < I_{в} < I_{вб} > 1,00$
Соблюдение "Золотого правила экономики"	Не соблюдается	Соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается

Оценка финансовой устойчивости по абсолютным и относительным показателям. Значение абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия представлено в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Показатели финансовой устойчивости (на конец года)

Наименование	Условное обозначение	2014г	2015г	2016г	2017г	2018г
Показатели финансовой устойчивости						
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	СОС	2 695 874	4 581 399	4 617 383	3 721 005	3 903 844
Нормальные источники формирования запасов, тыс. руб.	ИФЗ	5 333 330	6 741 230	6 184 891	4 972 337	6 001 361
Запасы, затраты, тыс. руб.	ЗЗ	2 320 242	2 757 379	3 164 095	3 527 139	4 716 678
Абсолютная финансовая устойчивость						
Условие абсолютной финансовой устойчивости	Соотношение	Фактически сложившееся соотношение				
	$ЗЗ < СОС$	$ЗЗ < СОС$	$ЗЗ < СОС$	$ЗЗ < СОС$	$ЗЗ < СОС$	$ЗЗ > СОС$
Соблюдение условия абсолютной финансовой устойчивости	соблюдается	соблюдается	соблюдается	соблюдается	соблюдается	не соблюдается
Нормальная финансовая устойчивость						
Условие нормальной финансовой устойчивости	Соотношение	Фактически сложившееся соотношение				
	$СОС < ЗЗ < ИФЗ$	$СОС > ЗЗ < ИФЗ$	$СОС > ЗЗ < ИФЗ$	$СОС > ЗЗ < ИФЗ$	$СОС > ЗЗ < ИФЗ$	$СОС < ЗЗ < ИФЗ$
Соблюдение условия нормальной финансовой устойчивости	не соблюдается	не соблюдается	не соблюдается	не соблюдается	не соблюдается	соблюдается
Неустойчивое финансовое положение						
Условие неустойчивого финансового положения	Соотношение	Фактически сложившееся соотношение				
	$ЗЗ > ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$
	Отсутствуют непогашенные займы	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют
	Просроченная КЗ	имеется	имеется	имеется	имеется	имеется

Окончание таблицы 2.2

Наименование	Условное обозначение	2014г	2015г	2016г	2017г	2018г
Наличие признаков неустойчивого финансового положения	присутствует	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют
Критическое финансовое положение						
Условие критического финансового положения	Требуемое соотношение	Фактически сложившееся соотношение				
	$ЗЗ > ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$	$ЗЗ < ИФЗ$
	Имеются не погашенные в срок кредиты и займы	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют
	Имеется просроченная кредиторская и дебиторская задолженность	имеется	имеется	имеется	имеется	имеется
Наличие признаков критического финансового положения	присутствует	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют	отсутствуют

Сравнение абсолютных показателей финансовой устойчивости, на основе представленных в таблице 2.2 сопоставлений, свидетельствует о том, что на протяжении практически всего анализируемого периода предприятие обладает абсолютной финансовой устойчивостью, и только в конце 2018 г следует оценить, как нормальную.

Значение относительных показателей финансовой устойчивости предприятия представлено в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Относительные показатели финансовой устойчивости (на конец года)

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	2 695 874	4 581 399	4 617 383	3 721 005	3 903 844
Чистые оборотные средства, тыс. руб.	12 556 132	10 951 964	9 854 107	10 199 092	9 984 586
Источники формирования запасов, тыс.руб.	5 333 330	6 741 230	6 184 891	4 972 337	6 001 361
Запасы, затраты и прочие оборотные активы	2320242	2757379	3164095	3527139	4716678
Коэффициент структуры заемного капитала (долгосрочной задолженности), ед	0,52	0,73	0,77	0,70	0,66
Коэффициент концентрации собственного капитала, ед.	0,63	0,45	0,43	0,48	0,46
Коэффициент финансовой устойчивости, ед	0,82	0,85	0,87	0,84	0,81
Коэффициент прогноза банкротства, ед.	0,13	0,18	0,20	0,18	0,19
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат чистыми оборотными средствами, ед.	5,41	3,97	3,13	2,98	2,13
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, ед.	1,73	0,82	0,77	0,93	0,88
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, ед.	0,44	0,56	0,62	0,54	0,51
Коэффициент маневренности собственного капитала, ед.	0,21	0,41	0,47	0,375	0,41
Коэффициент финансовой автономии	0,63	0,45	0,43	0,48	0,46
Коэффициент финансовой напряженности	0,25	0,43	0,44	0,35	0,35

Собственные оборотные средства предприятия увеличились с 2 695 874 до 3 903 586 тыс.рублей. Увеличение собственных оборотных средств обусловлено ростом объемов производства продукции.

Коэффициент концентрации собственного капитала снизил все значения и находится на уровне ниже, считаемого нормальным, что свидетельствует о росте зависимости предприятия от внешних заимствований.

Значение коэффициента финансовой устойчивости в течение анализируемого периода снижается, но находится в пределах нормального. Это свидетельствует, о сохранении устойчивого положения предприятия.

Значение коэффициента банкротства увеличивалось, что свидетельствует о снижении риска банкротства предприятия.

Значение коэффициента обеспеченности запасов и затрат чистыми оборотными средствами снижается, но превышает считаемое нормальным. Это свидетельствует о сохранении устойчивого положения.

Значение коэффициента соотношения собственного и заемного капитала снижалось до величин меньших, считаемых нормальными, что свидетельствует о появлении потенциальной опасности возникновения недостатка собственных оборотных средств предприятия.

Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами находится ниже, считаемого нормальным, что подтверждает ранее сказанное.

Значение коэффициента финансовой автономии снизилось до меньшего, считаемого нормальным, что так же связано с ростом зависимости.

В целом предприятие сохраняет состояние близкое к финансовой устойчивости при росте зависимости от внешних источников финансирования.

Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия по абсолютным и относительным показателям (по коэффициентам ликвидности и платежеспособности).

Абсолютные показатели ликвидности и платежеспособности предприятия представлены в Приложении В. Ликвидность и платежеспособность предприятия

существенно снизилась. К концу 2018 г. у предприятия не соблюдались условия и абсолютной и текущей и перспективной ликвидности.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности предприятия представлены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Показатели ликвидность и платежеспособности предприятия (относительные показатели)

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Доля оборотных средств в активах	0,31	0,33	0,33	0,33	0,00
Коэффициент обеспеченности СОС	0,44	0,57	0,62	0,55	0,00
Коэффициент маневренности ОА	0,00	0,05	0,01	0,07	9,51
Коэффициент маневренности СС и ОС	0,01	0,09	0,02	0,13	0,09
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,02	0,33	0,09	0,16	0,10
Коэффициент критической ликвидности	0,35	0,79	0,63	0,37	0,34
Коэффициент текущей ликвидности	1,83	2,36	2,74	2,29	2,14
Коэффициент общей ликвидности	0,56	0,65	1,22	0,54	0,54

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности предприятия подтверждают вывод о снижении его ликвидности и платежеспособности.

Оценка деловой активности предприятия. Перечень и порядок расчет показателей деловой активности предприятия представлены в таблице 2.5.

Динамика показателей эффективности использования ресурсов предприятия разнонаправлена. Фондоотдача снизилась, производительность труда выросла, оборачиваемость оборотных средств замедлилась (ускорила).

Положительным следует признать ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия. В то же время оборачиваемость запасов предприятия замедлилось. Оборачиваемость кредиторской задолженности ускорилась.

Как следствие, ощутимо сократилось продолжительность финансового и операционного циклов. Это свидетельствует о снижении суммы денежных средств,

обслуживающих как сферу производства, так и сферу обращения (обеспечения предприятия необходимыми сырьевыми ресурсами и сбыта продукции).

Таблица 2.5 – Показатели деловой активности предприятия

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Фондоотдача, руб. / руб.	1,08	1,19	1,31	1,54	1,95
Годовая выработка одного работника, тыс.руб. / чел.	3 178,90	3910,56	4216,73	4661,38	5 334,06
Оборачиваемость оборотных средств (в оборотах)	2,11	2,26	2,25	2,66	3,12
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, (в оборотах)	3,63	4,17	4,31	5,65	8,74
Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности, (в днях)	100,41	87,53	84,54	64,78	41,73
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (в оборотах)	6,84	6,77	6,78	6,98	7,24
Продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности, (в днях)	53,34	53,84	53,78	52,41	50,39
Коэффициент оборачиваемости запасов (в оборотах)	5,46	5,50	5,25	4,87	4,75
Продолжительность оборачиваемости запасов, (в днях)	66,79	66,28	69,52	75,07	76,72
Коэффициент оборачиваемости активов, (в оборотах)	0,69	0,73	0,74	0,88	1,09
Продолжительность оборачиваемости активов, (в днях)	523,65	499,57	488,66	414,91	332,23
Продолжительность финансового цикла, (в днях)	113,86	99,97	100,28	87,43	68,06
Продолжительность операционного цикла, (в днях)	167,21	153,82	154,06	139,85	118,45

Оценка прибыли и рентабельности предприятия.

О финансовых результатах деятельности предприятия позволяют судить данные представленные в таблицах 2.6 – 2.9.

Таблица 2.6– Финансовые результаты ПАО «ЧТПЗ», в тыс. руб.

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка	12 925 413	16 060 650	17 427 727	18 925 194	22 413 706
Себестоимость продаж	11 966 923	13 976 420	15 483 223	15 994 072	19 267 321
Валовая прибыль (убыток)	958 490	2 084 230	1 944 504	2 931 122	3 146 388
Коммерческие расходы	737 115	752 982	698 407	863 030	958 259
Управленческие расходы	512 802	519 715	605 159	637 231	699 161
Прибыль (убыток) от продаж	-291 427	811 533	640 938	1 430 861	1 461 968
Доходы от участия в других организациях	12 866	0	0	0	0
Проценты к получению	49 620	102 457	149 461	170 090	163 784
Проценты к уплате	231 086	218 113	585 001	577 190	473 517
Прочие доходы	387 400	1 141 069	3 303 598	2 873 714	994 129
Прочие расходы	809 218	4 037 504	4 752 188	3 249 073	2 321 049
Прибыль (убыток) до налогообложения	-881 845	-2 200 558	-1 243 192	648 402	-174 685
Текущий налог на прибыль	0	2 979	424	7 742	106 310
в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	50 577	192 298	115 484	422 685	250 349
Изменение отложенных налоговых обязательств	1 365	8 576	50 192	15 184	17 575
Изменение отложенных налоговых активов	124 427	644 958	183 911	526 858	124 134
Прочее	564	14 836	4 354	241	287
Чистая прибыль (убыток)	-755 489	-1 581 991	-1 114 251	98 377	-387 267

Таблица 2.7 – Агрегированное представление финансовых результатов
 ПАО «ЧТПЗ», в тыс. руб.

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка	12 925 413	16 060 650	17 427 727	18 925 194	22 413 706
Себестоимость продаж	11 966 923	13 976 420	15 483 223	15 994 072	19 267 321
Коммерческие расходы	737 115	752 982	698 407	863 030	958 259
Управленческие расходы	512 802	519 715	605 159	637 231	699 161
Прибыль (убыток) от продаж	-291 427	811 533	640 938	1 430 861	1 461 968
Сальдо прочих доходов и расходов	-590 418	-3 012 091	-1 884 130	782 459	1 636 653
Прибыль (убыток) до налогообложения	-881 845	-2 200 558	-1 243 192	648 402	-174 685
Текущий налог на прибыль и прочие обязательные платежи	-126 356	-618 567	-128 941	550 025	212 582
Чистая прибыль (убыток)	-755 489	-1 581 991	-1 114 251	98 377	-387 267

Таблица 2.8 – Горизонтальный анализ формирования финансовых результатов
 предприятия, в %

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка	100,00	124,26	134,83	146,42	173,41
Себестоимость продаж	100,00	116,79	129,38	133,65	161,00
Коммерческие расходы	100,00	102,15	94,75	117,08	130,00
Управленческие расходы	100,00	101,35	118,01	124,26	136,34
Прибыль (убыток) от продаж	-100,00	278,47	219,93	490,98	5 016,59
Сальдо прочих доходов и расходов	-100,00	-510,16	-319,12	132,53	277,20
Прибыль (убыток) до налогообложения	-100,00	-249,54	-140,98	73,53	-19,81
Текущий налог на прибыль и прочие обязательные платежи	-100,00	-489,54	-102,05	435,30	168,24
Чистая прибыль (убыток)	-100,00	-209,40	-147,49	13,02	-51,26

Таблица 2.9 – Формирование финансовых результатов (вертикальный анализ), в % к итогу

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Выручка	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Себестоимость продаж	92,58	87,02	88,84	84,51	85,96
Коммерческие расходы	5,70	4,69	4,01	4,56	4,28
Управленческие расходы	3,97	3,24	3,47	3,37	3,12
Прибыль (убыток) от продаж	-2,25	5,05	3,68	7,56	6,52
Прибыль (убыток) от продаж	33,05	-36,88	-51,56	220,67	836,92
Сальдо прочих доходов и расходов	66,95	136,88	151,56	-120,67	-936,92
Прибыль (убыток) до налогообложения	-100,00	-100,00	-100,00	100,00	-100,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	-100,00	-100,00	-100,00	100,00	-100,00
Текущий налог на прибыль и прочие обязательные платежи	-14,33	-28,11	-10,37	84,83	121,69
Чистая прибыль (убыток)	-85,67	-71,89	-89,63	15,17	-221,69

В анализируемом периоде выручка увеличилась на 73,4%. Себестоимость продаж также увеличилась на 61%. Увеличились коммерческие и управленческие расходы на 30% и 36,3% соответственно. Вместо убытка от продаж предприятие получило прибыль. При этом прибыль от продаж на 4 916,5% превысила имевший место убыток. Чистый убыток предприятия сократился на 48,74%.

Доля прибыли от продаж выросла до 6,52%. Доля чистого убытка практически на всем протяжении анализируемого периода (за исключением 2017 г.) преобладала в убытках до налогообложения.

В целом следует отметить, что на протяжении всего анализируемого периода (за исключением 2017 г.) чистая прибыль предприятия отсутствовала. По этому показателю деятельности предприятия была убыточной.

Эти обстоятельства существенно сказались на показателях рентабельности предприятия (таблица 2.10).

Таблица 2.10 – Прибыль и рентабельность предприятия

Наименование	Исследуемый период				
	2014	2015	2016	2017	2018
Валовая прибыль GP, тыс.руб.	958 490	2 084 230	1 944 504	2 931 122	3 146 388
Прибыль от продаж EBIT, тыс.руб.	-291 427	811 533	640 938	1 430 861	1 488 968
Прибыль налогооблагаемая EBT, тыс.руб.	-881 845	-2 200 558	-1 243 192	648 402	-174 685
Чистая прибыль №P, тыс. руб.	-755 489	-1 581 991	-1 114 251	98 377	-387 267
Рентабельность собственного капитала, %	-5,874	-13,498	-10,742	0,997	-3,984
Рентабельность активов, %	-4,074	-7,197	-4,776	0,459	-1,898
Рентабельность деятельности предприятия, %	-5,845	-9,850	-6,394	0,520	-1,728

Существенным обстоятельством, негативно характеризующим финансовое положение предприятия, является тот факт, что на протяжении всего анализируемого периода (за исключением 2017 г.) деятельность предприятия являлось убыточной. Однако, следует отметить, снижение показателей убыточности деятельности предприятия.

Исходя из проведенного анализа финансовой деятельности предприятия можно провести интегральную оценку финансового состояния ПАО «ЧТПЗ» (таблица 2.11).

Полученный интегральный показатель равен 56 и дает основание отнести предприятие к третьему классу финансовой устойчивости. Согласно принятой классификации комплексной, обобщающей оценке финансового состояния и экономического положения предприятия, ПАО «ЧТПЗ» имеет удовлетворительное финансовое состояние.

Таблица 2.11 – Балльная оценка показателей финансового состояния и экономического положения предприятия

Показатель	Критерий		Значение коэффициента в 2018 году	Условия снижения критерия	Итоговый показатель в баллах
	Высший	Низший			
Коэффициент абсолютной ликвидности	20 баллов при 0,5 и выше	0 баллов при 0,1 и ниже	0,1	Количество баллов снижается по 4 балла за каждые 0,1 пункта снижения значения показателя по сравнению с 0,5	4
Коэффициент текущей ликвидности	16,5 баллов при 2 и выше	0 баллов при 1 и ниже	2,1	Количество баллов снижается по 1,5 балла за каждые 0,1 пункта снижения значения показателя по сравнению с 2	16
Коэффициент критической ликвидности	18 баллов при 1,5 и выше	0 баллов при 1 и ниже	0,3	Количество баллов снижается по 3 балла за каждые 0,1 пункта снижения значения показателя по сравнению с 1,5	6
Коэффициент финансовой устойчивости	13,5 баллов при 0,8 и выше	0 баллов при 0,5 и ниже	0,8	Количество баллов снижается по 2,5 балла за каждые 0,1 пункта снижения значения показателя по сравнению с 0,8	13
Коэффициент финансовой автономии	17 баллов при 0,5 и выше	0 баллов при 0,1 и ниже	0,5	Количество баллов снижается по 3 балла за каждые 0,1 пункта снижения значения показателя по сравнению с 0,5	17
Итого	–	–	–	–	56

При взаимоотношениях с такими предприятиями не существует угроз потери самих средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным.

2.3 Оценка рисков на предмет наличия финансовой несостоятельности

Источником возникновения рисков может выступать помимо операционной деятельности, связанной с хозяйственным риском, финансовая деятельность предприятия, часто приводящая к появлению финансового риска. Финансовый риск в практике хозяйствования означает неспособность предприятия отвечать по своим обязательствам. Именно в этом случае предприятия могут оказаться неплатежеспособными (банкротами). Оценка риска (вероятности) несостоятельности (банкротства), как правило, дается по так называемым моделям множественного дискриминантного анализа, широко применяемым в зарубежной и отечественной практике. Американским ученым Эдвардом Альтманом в 1968 году была предложена модель прогнозирования банкротства предприятия. Сумма индексов называется

Критическое значение индекса Z , рассчитанное Альтманом по данным указанной статистической выборки, составляет – 2,675. С этой величиной сопоставляется расчетное значение индекса, полученное для конкретного предприятия.

Таблица 2.12 – Риск (вероятность) банкротства по модели Альтмана

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Модель Альтмана	$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + X5$				
X1 – Доля чистого оборотного капитала в совокупных активах	0,187	0,389	0,420	0,290	0,308
X2 – Рентабельность активов по чистой прибыли, доля ед.	0,020	-0,028	0,083	0,189	0,301
X3 – Рентабельность активов по прибыли до налогообложения	0,023	-0,082	0,092	0,238	0,338
X4 – Величина собственного капитала к общей величине всех обязательств	0,762	0,731	0,843	1,502	1,777
X5 – Объём выручки от продаж к общей величине активов	0,531	0,508	0,577	0,681	0,831
Z – счет	1,3	1,1	2,0	3,0	3,8
Вероятность банкротства	Выс	Выс	Выс	Низ	Низ

Вероятность банкротства по модели Альтмана представлена в таблице 2.12. Полученные показатели Z-счета до 2017 года ниже критического значения – 2,675, что позволяет сделать вывод о том, что предприятие находилось в зоне высокого риска (вероятности) возникновения банкротства предприятия. Только за последние анализируемые года значение Z-счета выше критического значения, это означает, что ПАО «ЧТПЗ» находится в зоне низкой вероятности банкротства.

Далее рассмотрим модель прогнозирования банкротства, разработанную в 1972 году в Британии профессором Лисом. Предельное значение для этой формулы установлено в размере 0,037. Вероятность банкротства по модели Лиса представлена в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Риск (вероятность) банкротства по модели Лиса

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Модель Лиса	$Z = 0,063 \times X1 + 0,092 \times X2 + 0,057 \times X3 + 0,001 \times X4$				
X1 – отношение оборотного капитала к сумме активов	0,331	0,323	0,332	0,332	0,353
X2 – отношение прибыли от реализации (прибыли от продаж) к сумме активов	-0,0157	0,0369	0,0275	0,0667	0,072
X3 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов	-0,041	-0,072	-0,048	0,005	-0,019
X4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу	2,848	1,503	0,908	1,140	1,241
Z – счет	0,020	0,021	0,022	0,028	0,029
Вероятность банкротства	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая

На всем анализируемом периоде организации ПАО «ЧТПЗ» полученные коэффициенты меньше значения 0,037, это означает, что существует высокий риск (вероятность) банкротства.

Зарубежными аналитиками рекомендуется также четырехфакторная модель прогнозирования банкротства, представленная в таблице 3.20 [35]. В 2017 году у

предприятия не наблюдалось высокой вероятности банкротства. На протяжении остального анализируемого периода присутствует риск (вероятность) банкротства предприятия.

Таблица 2.14 – Риск (вероятность) банкротства по модели по четырехфакторной модели

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Четырехфакторная модель [35]	$Z = 19,892 \times V9 + 0,047 \times V25 + 0,7141 \times V31 + 0,4860 \times V35$				
V9 – отношение прибыли (убытков) до налогообложения к материальным активам	-0,074	-0,163	-0,094	0,053	-0,015
V25 – отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам	1,707	2,053	2,459	2,416	2,128
V31 – отношение выручки-нетто от продажи товаров, работу, услуг к материальным активам	1,084	1,190	1,311	1,536	1,945
V35 – отношение операционных активов к операционным расходам	0,314	0,210	0,053	0,053	0,049
Z – счет	-0,464	-2,196	-0,783	2,282	1,212
Вероятность банкротства	Высокая	Высокая	Высокая	Низкая	Высокая

В 1997 г. британский ученый Таффлер на основе анализа ключевых измерений деятельности корпорации, таких как прибыльность, оборотный капитал, финансовый риск и ликвидность, предложил четырехфакторную прогнозную модель платежеспособности.

По ее результатам можно сказать что если величина Z-счета будет больше 0,3, это значит, у предприятия неплохие долгосрочные перспективы, если $Z < 0,2$, то банкротство более чем вероятно. Вероятность банкротства по модели Таффлера представлена в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Риск (вероятность) банкротства по модели Таффлера

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Модель Таффлера	$Z = 0,53 \times X1 + 0,13 \times X2 + 0,18 \times X3 + 0,16 \times X4$				
X1 – отношение прибыли от реализации к краткосрочным обязательствам;	-0,081	0,235	0,203	0,486	0,432
X2 – отношение оборотных активов к сумме обязательства;	1,080	0,976	0,598	0,614	0,673
X3 – отношение краткосрочных обязательств к сумме активов;	0,193	0,157	0,135	0,137	0,166
X4 – отношение выручки к сумме активов	0,6966	0,7306	0,7469	0,8821	1,099
Z – счет	0,244	0,396	0,329	0,503	0,522
Вероятность банкротства	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая

У предприятия неблагоприятные долгосрочные перспективы и высокий риск (вероятность) банкротства наблюдается только в 2014 году, т.к. значение Z-счета меньше значения 0,3.

Французский ученый Ж. Демалян разработал метод credit-me№, согласно которому финансовая ситуация в предприятии может быть охарактеризована с помощью пяти показателей:

- коэффициент быстрой;
- коэффициент кредитоспособности;
- коэффициент иммобилизации;
- коэффициент оборачиваемости запасов;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

Если $Z = 100$, то финансовая ситуация организации нормальная, если $Z > 100$, то ситуация хорошая, если $Z < 100$, то ситуация в организации вызывает беспокойство.

Вероятность банкротства по модели Демаляна представлена в таблице 2.16.

Финансовая ситуация на предприятия ПАО «ЧТПЗ» неблагоприятная, т.к. на всем анализируемом периоде показатель $Z < 100$, присутствует высокий риск (вероятность) банкротства предприятия.

Таблица 2.16 – Риск (вероятность) банкротства по модели Депаляна

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Модель Депаляна	$Z = 25 \times R1 + 25 \times R2 + 10 \times R3 + 20 \times R4 + 20 \times R5$				
X1 – Коэффициент быстрой ликвидности	1,273	1,762	1,777	1,22	0,887
X2 – Коэффициент кредитоспособности	1,154	0,548	0,518	0,626	0,588
X3 – Коэффициент иммобилизации СК	0,706	0,521	0,503	0,558	0,575
X4 – Коэффициент оборачиваемости запасов	0,546	0,551	0,525	0,488	0,476
X5 – Коэффициент оборачиваемости ДЗ	0,606	0,695	0,720	0,942	1,458
Z – счет	90,795	87,860	87,300	80,345	81,292
Вероятность банкротства	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая

Одна из первых отечественных моделей прогнозирования банкротства предприятия была предложена Беликовым в своей диссертации в 1998 году. Научным руководителем у него была Давыдова. Одной из немногих отечественных моделей, призванных оценить вероятность наступления банкротства, разработанная в Иркутской государственной экономической академии – четырехфакторная модель прогноза риска банкротства Беликова-Давыдовой

Критическое значение Z – счета имеет вид:

- меньше 0 – вероятность банкротства: Максимальная (90%-100%).
- 0-0,18 – вероятность банкротства: Высокая (60%-80%).
- 0,18-0,32 – вероятность банкротства: Средняя (35%-50%).
- 0,32-0,42 – вероятность банкротства: Низкая (15%-20%).
- больше 0,42 – вероятность банкротства: Минимальная (до 10%).

Риска (вероятность) банкротства предприятия по четырехфакторной Иркутской модели Беликова-Давыдовой представлен в таблице 2.17.

Таблица 2.17 – Риск (вероятность) банкротства по четырехфакторной Иркутской модели банкротства Беликова-Давыдовой

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Четырехфакторная модель прогноза риска банкротства Беликова-Давыдовой	$Z = 8,38 X1 + X2 + 0,054 X3 + 0,63 X4$				
X1 – отношение чистого оборотного капитала к величине активов	0,025	-0,144	-0,223	-0,209	-0,171
X2 – Отношение чистой прибыли к собственному капиталу	-0,059	-0,135	-0,107	0,010	-0,040
X3 – Отношение чистого дохода к валюте баланса	0,697	0,731	0,747	0,882	1,099
X4 – Отношение чистой прибыли к суммарным запасам	-0,057	-0,104	-0,066	0,006	-0,018
Z – счет	0,15	-1,37	-1,98	-1,69	-1,42
Вероятность банкротства	Высокая	Максимальная	Максимальная	Максимальная	Максимальная

На протяжении, всего анализируемом периоде у предприятия ПАО «ЧТПЗ» отмечается максимальный уровень риска (вероятности) банкротства.

Спрингейтом в 1978 года, на основании модели Альтмана и пошагового дискриминантного анализа была разработана модель прогнозирования вероятности банкротства предприятия.

В процессе разработки модели из 19 финансовых коэффициентов, считавшимися лучшими, Спрингейтом было отобрано четыре коэффициента, на основании которых была построена модель Спрингейта. При $Z < 0,862$ организация является потенциальным банкротом.

Вероятность банкротства по модели Спрингейта представлена в таблице 2.18. Предприятие ПАО «ЧТПЗ» является потенциальным банкротом, т.к. значение $Z < 0,862$ на все анализируемом периоде.

Таблица 2.18 – Риск (вероятность) банкротства по модели Спрингейта

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Модель Спрингейта	$Z = 1,03 \times X1 + 3,07 \times X2 + 0,66 \times X3 + 0,4 \times X4$				
X1 – Отношение оборотного капитала к величине баланса	0,025	0,048	0,082	0,082	0,095
X2 – Отношение ЕВІТ к Величине баланса	-0,035	-0,090	-0,027	0,057	0,015
X3 – Отношение прибыли до налогообложения к краткосрочным обязательствам	-0,245	-0,637	-0,394	0,220	-0,057
X4 – Отношение выручки (нетто) от реализации к величине баланса	0,697	0,731	0,747	0,882	1,099
Z – счет	0,035	-0,356	0,041	0,758	0,544
Вероятность банкротства	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая

Модель Фулмера классификации банкротства была создана на основании обработки данных 60-ти предприятий: 30 потерпевших крах и 30 нормально работающих – со средним годовым оборотом в 455 тысяч американских долларов.

Модель учитывает большое количество факторов, поэтому и при обстоятельствах, отличных от оригинальных, работает стабильней, чем другие методики.

Кроме того, модель учитывает и размер фирм, что, наверное, справедливо как в Америке, так и в любой другой стране с рыночной экономикой. Модель с одинаковой надёжностью определяет, как несостоятельных (банкротов), так и работающих организаций. При $Z < 0$ присутствует высокий риск (вероятности) банкротства предприятия.

Вероятность банкротства по модели Фулмера представлена в таблице 2.19. По результатам расчета модели Фулмера было выявлено, что неблагоприятная ситуация на предприятии складывалась только в 2015 году, когда $Z < 0$.

Таблица 2.19 – Риск (вероятность) банкротства по модели Фулмера

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Модель Фулмера	$Z = 5,528 \times X_1 + 0,212 \times X_2 + 0,073 \times X_3 + 1,270 \times X_4 - 0,120 \times X_5 + 2,335 \times X_6 + 0,575 \times X_7 + 1,083 \times X_8 + 0,894 \times X_9 - 6,075$				
X ₁ – Отношение нераспределенной прибыли к величине баланса	0,511	0,378	0,299	0,301	0,310
X ₂ – Отношение выручки от реализации к величине баланса	0,697	0,731	0,747	0,882	1,099
X ₃ – Отношение прибыли до уплаты налогов к собственному капиталу	-0,070	-0,201	-0,127	0,065	-0,018
X ₄ – Отношение денежного потока к долгосрочным и краткосрочным обязательствам	-0,004	0,054	-0,025	0,033	-0,012
X ₅ – Отношение долгосрочных обязательствах к величине баланса	0,113	0,174	0,420	0,403	0,358
X ₆ – Отношение краткосрочных обязательств к совокупным активам	0,193	0,157	0,135	0,137	0,166
X ₇ – log (материальные активы)	6,462	6,792	6,754	6,761	6,826
X ₈ – Отношение оборотного капитала к долгосрочным и краткосрочным обязательствам	0,081	0,144	0,148	0,152	0,181
X ₉ – log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты)	-2,816	-9,089	-1,002	2,123	0,631
Z – счет	4,687	-1,417	5,182	8,121	6,958
Вероятность банкротства	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая

Модель Лего создана в 1987 г. и нацелена в основном на определение платежеспособности только промышленных предприятий. При разработке модели он использовал множественный дискриминантный анализ.

При $Z < 0,3$ предприятие классифицируется как несостоятельное, с высокой степенью вероятности наступления банкротства. Вероятность банкротства по модели Лего представлена в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Риск (вероятность) банкротства по модели Лего

Наименование	Исследуемый период, год				
	2014	2015	2016	2017	2018
Модель Лего	$Z = 4,5913A + 4,5080B + 0,3936C - 2,7616$				
X – Отношение акционерного капитала к величине активов	0,694	0,533	0,445	0,460	0,476
X – (Прибыль до налогообложения + финансовые расходы) / величина активов	-0,035	-0,090	-0,027	0,057	0,015
X – Отношение объема продаж за два года к величине активов за два периода	0,745	0,659	0,718	0,847	1,013
Z – счет	0,558	-0,461	-0,558	-0,060	-0,109
Вероятность банкротства	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая

У предприятия ПАО «ЧТПЗ» присутствует высокий риск (вероятность) банкротства на всем анализируемом периоде, кроме 2014 года.

Результаты оценки риска (вероятности) банкротства по всем представленным моделям приведены в таблице 2.21. В ней на ряду с количественной оценкой Z-счета вероятности банкротства, представлена словесная интерпретация результатов оценки. Как видно, большее количество моделей (Лиса, Депаляна, Спрингейта, Лего, Четырехфакторная [35]) в 2018 оценивает вероятность банкротства предприятия как высокую. По значительно меньшему количеству моделей (Фулмер, Тафлер, Альтман) вероятность банкротства низкое. В сложившейся экономической ситуации, мы считаем, целесообразным отдать предпочтение моделям с высокой оценкой вероятности банкротства. Модели с низкой оценкой вероятности в большей степени соответствуют условиям развитой рыночной экономики. Для условий

развивающейся российской экономики в большей степени, по нашему мнению, применимы модели с высокой оценкой вероятности банкротства.

Для более наглядного представления ниже приведена словесная интерпретация результатов оценки риска (вероятности) банкротства предприятия (таблица 2.21).

Таблица 2.21 – Риск (вероятность) банкротства предприятия по моделям

Модель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Модель с высокой оценкой вероятности банкротства					
Лис	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Депалян	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
	90,79	87,86	87,30	80,34	81,29
Беликов- Давыдова	Высокая	Наивысшая	Наивысшая	Наивысшая	Наивысшая
	0,15	-1,37	-1,98	-1,69	-1,42
Спрингейт	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
	0,035	-0,356	0,041	0,758	0,544
Лего	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
	0,558	-0,461	-0,558	-0,060	-0,109
Четырехфакторная [35]	Высокая	Высокая	Высокая	Низкая	Высокая
	-0,464	-2,196	-0,783	2,282	1,212
Модель с низкой оценкой вероятности банкротства					
Фулмер	Низкая	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая
	4,687	-1,417	5,182	8,121	6,958
Тафлер	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая
	0,012	0,026	0,031	0,038	0,026
Альтман	Высокая	Высокая	Высокая	Низкая	Низкая
	1,3	1,1	2,0	3,0	3,8

Для обеспечения экономической безопасности предприятия, как состояния наиболее эффективного использования корпоративных ресурсов для предотвращения угроз и обеспечения стабильного функционирования предприятия, особое значение имеет – постоянный мониторинг финансового состояния предприятия на предмет наличия признаков его банкротства.

Экспертное исследование бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности в выпускной квалификационной работе выполнялось на примере ПАО «ЧТПЗ».

Динамика показателей производственно-хозяйственной деятельности предприятия свидетельствует о значительном росте объема производства и валовой прибыли предприятия, в то же время эти показатели говорят о наличии у предприятия финансовых проблем. По показателю чистой прибыли - предприятие является убыточным. Положительным является то, что чистые убытки предприятия за анализируемый период существенно снизились. Собственный капитал предприятия сократился. Уменьшился объем капитальных вложений во внеоборотные активы. При этом стоимость основных средств предприятия ощутимо выросла. Особенно важным, по нашему мнению, является рост среднесписочной численности работников предприятия и их среднемесячной заработной платы.

Имущество предприятия и его источники за анализируемый период выросли чуть более чем на 3%. Обращает на себя внимание существенный рост долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, сумма которых за анализируемый период возросла более чем в 4,3 раза. Из-за убыточности деятельности предприятия его собственный капитал уменьшился почти на одну треть. В тоже время у предприятия в 1,8 раза выросли долгосрочные обязательства. В целом следует отметить, что имущественное положение предприятия несколько окрепло.

Снижение коэффициента концентрации собственного капитала свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия до уровня меньшего, считаемого нормальным. Ликвидность и платежеспособность предприятия за анализируемый период выросла. Коэффициент текущей ликвидности превзошел значение, считаемое нормальным. В тоже время коэффициент быстрой ликвидности по своему значению является недостаточным, а коэффициент абсолютной ликвидности вырос и достиг нормального значения.

Показатели деловой активности свидетельствует о наращивании масштаба деятельности предприятия и повышении эффективности использования его производственных ресурсов. За анализируемый период увеличилась не только выручка от продаж, но и численность персонала предприятия. Увеличилась производительность труда, выросла отдача основных средств и ускорилась оборачиваемость оборотных средств предприятия. Существенным недостатком финансовой деятельности предприятия является наличие непокрытых убытков, которое выразилось в наличие непокрытых, но уменьшающихся убытков. Как следствие, убыточность предприятия ощутимо снизилась. Имея в виду прежде всего убыточность предприятия, его финансовое состояние заслуживает негативной оценки.

Выводы по разделу два

Риск банкротства предприятия оценивался по совокупности моделей, значительная часть которых оценила риск банкротства предприятия на конец 2018 года как высокий. Проведенное экспертное исследование бухгалтерской отчетности предприятия, свидетельствует у него признаков финансовой несостоятельности. На протяжении всего исследуемого периода финансовое положение предприятия являлось неустойчивым и к концу 2018 года характеризовалось высокой вероятностью банкротства.

3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ НАПРАВЛЕННЫХ НА ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1 Направления повышения эффективности деятельности предприятия

Для того, чтобы возникновение дебиторской задолженности не стало неприятной неожиданностью, в ПАО «ЧТПЗ» должна быть разработана система мер, направленных на предупреждение ее образования.

Заключению договора ПАО «ЧТПЗ» с контрагентом в обязательном порядке должна предшествовать проверка его благонадежности.

С этой целью можно использовать как интернет-ресурсы, на которых информация представлена в открытом доступе (сайты государственных органов, собственный сайт компании, электронные справочники, средства массовой информации), так и сведения, получаемые на платной основе.

Перед подписанием договора от контрагента необходимо истребовать надлежаще заверенные копии:

- свидетельства о государственной регистрации;
- страниц устава, на которых указаны данные о месторасположении организации и ее учредителях;
- документа, подтверждающего наличие полномочий у представителя клиента на подписание договора (протокола общего собрания участников (решения учредителя), доверенности).

Для выработки единого подхода в вопросе выбора потенциальных клиентов и последующей работы с ними должна быть сформирована кредитная политика организации, регламентирующая:

- определение срока предоставления кредита (период, на который контрагенту может быть предоставлена отсрочка платежа);

– стандарты кредитоспособности клиентов (кредитный рейтинг, определяющий размеры допустимых сумм кредита);

Для определения кредитоспособности покупателя можно использовать следующие критерии:

- 1) общее время работы с клиентом;
- 2) объем хозяйственных операций;
- 3) объем и сроки просроченной дебиторской задолженности;
- 4) финансовые показатели деятельности клиента;
- 5) значимость клиента для организации-кредитора.

По результатам проведенной оценки клиенты могут быть распределены на следующие группы:

– 1-я группа – покупатели, кредитование которых осуществляется в общем порядке, а в отдельных случаях, предполагающих получение значительных экономических выгод для компании-кредитора, – на льготных условиях;

– 2-я группа – покупатели, кредит которым может быть предоставлен в ограниченном объеме (ограничения могут касаться суммы кредита, периода его предоставления либо обоих условий);

– 3-я группа – покупатели, кредит которым не предоставляется ввиду высокой степени риска образования просроченной дебиторской задолженности.

– перечень скидок, предоставляемых за раннюю оплату (размер скидок и период, на который распространяется их действие);

– процедуру истребования дебиторской задолженности;

– порядок претензионной работы с дебиторами-должниками.

Правила кредитной политики, выбранной в компании, целесообразно закрепить документально путем издания и утверждения отдельного локального нормативного правового акта, с которым необходимо ознакомить под роспись сотрудников всех служб.

Работу с новым контрагентом ПАО «ЧТПЗ» рекомендуется начинать на условиях 100%-ной предоплаты. В последующем с учетом кредитоспособности покупателя работа с ним может быть организована с отсрочкой платежа.

Как правило, первая отгрузка производится в пределах установленного лимита кредита. После поступления денежных средств за первую отгрузку в полном объеме указанный лимит снимается.

Чтобы предотвратить возникновение просроченной дебиторской задолженности, должны приниматься все возможные меры (напоминание о предстоящей оплате по телефону, во время визита к клиенту).

В случае возникновения просроченной дебиторской задолженности отгрузки в адрес контрагента прекращаются до полного ее погашения.

Если срок задержки оплаты значителен (месяц и более), в адрес клиента направляется претензия с требованием погасить долг. При отсутствии оплаты в указанный в ней срок кредитор в зависимости от конкретных обстоятельств ситуации вправе взыскать имеющийся долг в судебном порядке либо, если требования носят бесспорный характер, – на основании исполнительной надписи нотариуса.

С целью обеспечения своевременной оплаты в договоре с контрагентом целесообразно предусмотреть штрафные санкции за просрочку исполнения обязательства – возмещение убытков и уплату неустойки.

Если в результате образования просроченной дебиторской задолженности организация была вынуждена оформить кредит, сумму процентов по нему можно отнести к убыткам и востребовать их с должника.

В договоре целесообразно предусмотреть пункты, позволяющие ограничить, приостановить либо прекратить выполнение обязательств организацией-кредитором в случае возникновения просроченной дебиторской задолженности.

После того, как договор будет заключен, нужно следить за своевременным выполнением всех его условий обеими сторонами. В этой ситуации важно изначально не давать контрагенту повод задерживать оплату по причине несвоевременной поставки товара, недопоставки либо наличия брака и пересортицы в поставленной продукции.

Особое внимание следует уделять контролю платежей за произведенные отгрузки. Перечень действий, которые в зависимости от конкретной ситуации могут быть предприняты кредитором с целью недопущения просроченной дебиторской задолженности, приведен в таблице.

Следует отметить, что инвентаризация дебиторской задолженности, показала, что невозможно понять, какие поставки оплачены и сколько денежных средств может быть получено в кратчайшие сроки.

Для исправления сложившейся ситуации прежде всего следует изменить систему закупок: ПАО «ЧТПЗ» нужно уйти от авансовых платежей поставщикам. Сегодня только 20% всех закупок в компании оплачивается по факту.

Для клиентской дебиторской задолженности следует ввести систему управления рисками, в рамках которой определялись бы лимиты и продолжительность нахождения товара у конкретного покупателя без оплаты.

Нами выделены четыре основных направления работы по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью:

- планирование размера дебиторской задолженности по компании в целом;
- управление кредитными лимитами покупателей;
- контроль дебиторской/кредиторской задолженности;
- мотивация сотрудников.

При составлении годового бюджета предприятия планируемый уровень дебиторской задолженности определяется в несколько этапов. Допустимый объем дебиторской задолженности ПАО «ЧТПЗ», по нашему мнению, пока не должен

превышать 1 млн руб. Этот лимит нами определен исходя из накопленной статистики работы предприятия за предшествующие годы.

Считается, что если поставленный план продаж выполняется, то при наличии дебиторской задолженности, не превышающей 50 млн руб., предприятия не будет испытывать острого дефицита денежных средств.

Или ПАО «ЧТПЗ» следует планируемый объем дебиторской задолженности ограничивается 10-15% объема продаж.

При формировании годового бюджета предприятия лимит дебиторской задолженности может быть пересмотрен, причем, как правило, в несколько этапов.

Сам мониторинг и контроль долгов мы рекомендуем производить не реже чем раз в 2–3 месяца. Ситуация постоянно меняется, и если еще вчера вы были уверены в своем контрагенте, то завтра он может оказаться неплатежеспособным или вообще начать процедуру банкротства.

Таким образом, необходимо сделать следующее.

ЭТАП 1. Проверить сроки просрочки. Это нужно для того, чтобы знать, какова вероятность добровольного возврата долга. Ведь все мы понимаем, что если у контрагента стабильный бизнес, нет финансовых проблем, то он вряд ли будет допускать просрочки в платежах. Только кратковременные, например, из-за ухода директора в отпуск или еще по каким-либо организационным причинам. Поэтому чем больше срок просрочки, тем больше вероятность финансовых проблем у должника. И тем активнее нужно заниматься мероприятиями по истребованию долгов, иначе можно лишиться денег навсегда.

Не надо откладывать начало мероприятий по истребованию долгов, ведь существующий трехгодичный срок истечения исковой давности 196 ГК РФ на деле не такой уж и большой. И при его пропуске вам останется лишь списать долг за счет резерва либо сразу признать в расходах подп. 2 п. 2 ст. 265 НК РФ.

ЭТАП 2. Рассчитать долю просроченной задолженности в общем объеме задолженности. Этот этап необходим для определения критичности просроченных долгов. Ведь, планируя будущие поступления, вы, помимо всего прочего, смотрите на дебиторскую задолженность, то есть на суммы, которые, вероятнее всего, пополнят ваш расчетный счет или кассу. И если доля просроченных долгов в общем объеме 50% и более? Насколько безопасно это для платежеспособности вашего предприятия? Конечно же, небезопасно. Тем более если высокий процент просроченных долгов имеет тенденцию к росту в долгосрочном периоде времени или не уменьшается.

Рассчитать долю просроченной задолженности можно так.

Доля просроченной задолженности = общая сумма просроченной задолженности / общая сумма задолженности контрагентов.

Проверить информацию о банкротстве должника можно на сайте Единого федерального реестра сведений о банкротстве

ЭТАП 3. Проверить наличие процедур банкротства в отношении должника. Это важный этап. Дело в том, что, если в отношении должника введена первая из процедур банкротства – наблюдение, нужно предпринять специфичные для истребования долга в процедуре банкротства меры, а именно включить вашу организацию в реестр кредиторов. А сроки для включения в этот реестр достаточно ограниченные, и, пропустив их, можно не вернуть долг вовсе.

И опять же, естественно, ни один должник не будет сам рассылать своим кредиторам информацию о предполагаемом банкротстве. Поэтому соответствующие данные ПАО «ЧТПЗ» следует проверять самостоятельно.

Информацию о судебных делах, возбужденных против должника, можно почерпнуть в Интернете: сайте ВАС: Картотека арбитражных дел

ЭТАП 4. Проанализировать судебные дела, возбужденные в отношении должника. Этот этап необходим, если должник длительное время не возвращает вам

долг (например, около полугода). Анализ возбужденных против него дел даст возможность понять, только ли вам он не возвращает долги и, если нет, каков их размер.

ЭТАП 5. Сделать финансовый анализ платежеспособности должника и прогноз его платежеспособности на будущее. Стоит обратить особое внимание на этот этап. Поэтому о нем – в следующих номерах.

В следующем пункте рассмотрим мероприятия по управлению Дебиторской и кредиторской задолженностью.

В большинстве случаев работа с новым клиентом ПАО «ЧТПЗ» начинается на условиях предоплаты. После того как накоплена статистика платежей и поставок по контрагенту, ему может быть предоставлен кредитный лимит.

В ПАО «ЧТПЗ» для новых клиентов предоплата не обязательна, коммерческий кредит предоставляется. Указанная ситуация снижает эффективность управления дебиторской задолженностью.

Контроля дебиторской задолженности не производится ПАО «ЧТПЗ» следует ежедневно вносить данные по оплате ранее произведенных отгрузок в информационную систему компании, в которой формируются отчеты о задолженности клиентов.

Все операции по управлению и контролю дебиторской задолженности должны быть автоматизированы с помощью собственной программной разработки компании (или приобретенной). Информационная система автоматизации позволяет контролировать более 200 дебиторов компании ежедневно, затрачивая на это около 20 минут в день

В ПАО «ЧТПЗ» следует разработать типовые формы писем, сроки отправки и содержание которых зависят от категории клиента (новый, надежный, VIP), а также от длительности просрочки оплаты. Письма должны рассылаться по требованию

директора. Письма могут направляться клиентам до наступления срока платежа (за 3 дня – напоминание), через 3 и через 5-10 дней после наступления срока оплаты.

Мотивация сотрудников на ПАО «ЧТПЗ» по уровню дебиторской задолженности не производится, руководству рекомендуется, определить фиксированный процент от объема продаж для работника отдела продаж при эффективном управлении дебиторской задолженностью.

Основным направлением оптимизации дебиторской задолженности предприятия, по нашему мнению, является осуществление планирования дебиторской задолженности на предстоящий период.

Так, анализ состава дебиторской задолженности и характера ее движения ПАО «ЧТПЗ» выявил, что в среднем 30 % задолженности погашается через месяц с момента ее возникновения, 20% – через 2 мес., 20% – через 3 мес., 30 % - более, чем через 6 мес.

Следует отметить, что инвентаризация дебиторской задолженности, показала, что невозможно понять, какие поставки оплачены и сколько денежных средств может быть получено в кратчайшие сроки. При этом суммы задолженности как поставщиков, так и покупателей составляли миллионы рублей.

Рассмотрим конкретные меры по сокращению дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.

Уменьшить дебиторскую задолженность. С этой целью рекомендуется установить программный продукт, позволяющий вовремя выявлять покупателей, не осуществивших платеж в течении 10 дней после поставки продукции, после чего производить обзвон таких покупателей с целью напоминания о задолженности. Данный продукт следует настроить на базе применяемой на предприятии программе 1С: бухгалтерия.

Настройка интерфейса, учитывающая особенности работы с программой каждого пользователя, дает возможность включать в начале работы с системой панель

функций Монитор бухгалтера с выбранным набором закладок (стоимость 10 тыс. руб.).

Несмотря на столь «узкопрофильное» название, панель функций обладает возможностями, которые могут быть востребованы руководством фирмы. В частности, с ее помощью можно контролировать не только качество и своевременность ввода данных, но и отслеживать текущее состояние дел фирмы по основным интересующим руководителей организации направлениям:

- остаток денежных средств на счетах и в кассе организации;
- дебиторскую и кредиторскую задолженность;
- динамику этих показателей за последнюю неделю (суммарно);
- сроки платежей в бюджет.

Кроме того, целый набор стандартных отчетов позволяет получать развернутую информацию по всем аспектам финансово-хозяйственной деятельности организации, подлежащим отражению в бухгалтерском учете. Гибкая настройка каждого отчета и возможность сохранения множества видов настроек позволяет организовать любое количество оперативных отчетов за любой произвольный период не короче 1 дня.

3.2 Эффективность предложенных мероприятий

Стоимость программного продукта составляет 10 тыс. руб., а реализация мероприятия позволит сократить задолженность, по нашему мнению, на 5 %, тогда дебиторская задолженность в плановом году составит:

$$62719 - 5\% = 59583 \text{ тыс. руб.}$$

Данное мероприятие приведет к затратам в сумме 10 тыс. руб., и позволит сократить дебиторскую задолженность, что отразится на высвобождении средств из оборота в сумме 3136 тыс. руб. (62719-59583).

Сократить кредиторскую задолженность. С этой целью следует проводить нормирование кредиторской задолженности. В 2018 г. срок погашения кредиторской задолженности составил: 200,3 дн., с целью оптимизации кредиторской задолженности рекомендуется сократить срок погашения на первое время до уровня срока погашения 61,7 дней. Хотя следует заметить, что данный показатель также достаточно высок, однако для оптимизации и постепенного снижения следует, по нашему мнению, постепенно сокращать уровень кредиторской задолженности, т.к. она также является источником формирования средств предприятия, несмотря на то, что ее рост отражается на снижении показателей ликвидности и финансовой устойчивости.

Тогда сумма кредиторской задолженности составит:

$$\text{ПРКЗ} = 198092 / 360 \times 61,7 = 33950 \text{ тыс. руб.}$$

Для реализации указанного мероприятия предприятию не понадобится дополнительных вливаний средств.

Таким образом, в работе предложены следующие направления повышения эффекта работы предприятия:

1. С целью снижения дебиторской задолженности рекомендуется установить программный продукт, позволяющий вовремя выявлять покупателей, не осуществивших платеж в течении 10 дней после поставки продукции, после чего производить обзвон таких покупателей с целью напоминания о задолженности.

2. С целью снижения кредиторской задолженности следует проводить нормирование кредиторской задолженности.

Далее рассмотрим показатели экономического эффекта от реализации мероприятий

В табл. 3.1 рассмотрены показатели эффекта от реализации предложенных в работе мероприятий.

Таблица 3.1 – Показатели эффекта от реализации предложенных в работе мероприятий ПАО «ЧТПЗ» в плановом году

Мероприятия	Суть мероприятия	Эффект, тыс. руб.
Уменьшить дебиторскую задолженность	С этой целью рекомендуется установить программный продукт позволяющий вовремя выявлять покупателей не осуществивших платеж в течении 10 дней после поставки продукции, после чего производить обзвон таких покупателей с целью напоминания о задолженности.	Сумма дебиторской задолженности сократится до 3136 тыс. руб.
Сократить кредиторскую задолженность	С этой целью следует проводить нормирование кредиторской задолженности. В 2018 г. срок погашения кредиторской задолженности составил: 58,7 дня, с целью оптимизации кредиторской задолженности рекомендуется сократить срок погашения на первое время до уровня срока погашения - 27,2 дней.	Сумма кредиторской задолженности составит 33950 тыс. руб.

Судя рассчитанным данным в результате реализации мероприятий произойдет увеличение выручки, уменьшится величина дебиторской задолженности, а также сократится величина кредиторской задолженности на предприятии. При расчетах принимались изменения при прочих равных условиях с текущим 2018 годом.

Выводы по разделу три

Таким образом, в работе предложены следующие направления повышения эффективности работы предприятия:

1. С целью снижения дебиторской задолженности рекомендуется установить программный продукт позволяющий вовремя выявлять покупателей не осуществивших платеж в течении 10 дней после поставки продукции, после чего производить обзвон таких покупателей с целью напоминания о задолженности.

2. С целью снижения кредиторской задолженности следует проводить нормирование кредиторской задолженности.

Судя по представленным расчетам, в результате реализации предложенных в работе мероприятий организация сможет повысить показатели ликвидности, финансовых результатов и финансовой устойчивости, что свидетельствует о достижении поставленной в работе цели.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, в результате произведенного исследования были сделаны следующие выводы.

Финансовая несостоятельность предприятий – нарушение их финансового равновесия, которое определяют двумя взаимосвязанными критериями – недостаточностью имущества для оплаты задолженности, влекущей за собой неспособность должника к платежам, и уровнем этой задолжен.

Анализ финансовой несостоятельности компании – необходимая мера, которая применяется для своевременного обнаружения проблем и устранения возможного риска банкротства предприятия. Существуют разные методики проведения такой процедуры. Они были разработаны отечественными и западными экономистами. У них есть свои плюсы и минусы, поэтому каждая фирма сама для себя определяет, какую именно систему использовать.

Коэффициентный анализ является продолжением предварительного анализа финансовой отчетности. Этот анализ основан на отношениях определенных финансовых величин, важных с точки зрения их взаимоотношений. Коэффициентный финансовый анализ позволяет определить финансовое положение предприятия по следующим коэффициентам: ликвидности; платежеспособности; долга; эффективность; финансовой устойчивости. Определенные значения коэффициентного финансового анализа предприятия по показателям оцениваются индивидуально в контексте среды предприятия. Такая оценка осуществляется путем сравнения с установленными стандартами, выраженными в диапазонах значений или граничных значениях, а также путем их горизонтального анализа, когда изменение этих показателей оценивается в последующие периоды, в частности, тенденция этих изменений.

Для обеспечения экономической безопасности предприятия, как состояния наиболее эффективного использования корпоративных ресурсов для предотвращения угроз и обеспечения стабильного функционирования предприятия, особое значение имеет – постоянный мониторинг финансового состояния предприятия на предмет наличия признаков его банкротства.

Экспертное исследование бухгалтерской отчетности предприятия на предмет наличия признаков финансовой несостоятельности в выпускной квалификационной работе выполнялось на примере ПАО «ЧТПЗ».

ПАО «Челябинский трубопрокатный завод» является крупнейшей отечественной компанией-производителем трубной продукции с общей долей рынка около 20%. Входит в десятку крупнейших трубных компаний мира.

ПАО «ЧТПЗ» объединяет предприятия и компании черной металлургии: Челябинский трубопрокатный завод, Первоуральский новотрубный завод, складской комплекс, осуществляющий реализацию трубной продукции Группы в регионах, компанию по заготовке и переработке металлолома «МЕТА»; предприятия по производству магистрального оборудования «СОТ», «ЭТЕРНО», MSA (Чехия); нефтесервисный бизнес представлен компанией «Римера».

Основной целью ПАО «ЧТПЗ» является комплексное удовлетворение потребностей российских и мировых компаний топливно-энергетического комплекса за счет разработки и поставки интегрированных решений для магистрального и внутрипромышленного трубопроводного транспорта.

Динамика показателей производственно-хозяйственной деятельности предприятия свидетельствует о значительном росте объема производства и валовой прибыли предприятия, в то же время эти показатели говорят о наличии у предприятия финансовых проблем. По показателю чистой прибыли – предприятие является убыточным. Положительным является то, что чистые убытки предприятия за анализируемый период существенно снизились. Собственный капитал

предприятия сократился. Уменьшился объем капитальных вложений во внеоборотные активы. При этом стоимость основных средств предприятия ощутимо выросла. Особенно важным, по нашему мнению, является рост среднесписочной численности работников предприятия и их среднемесячной заработной платы.

Имущество предприятия и его источники за анализируемый период выросли чуть более чем на 3%. Обращает на себя внимание существенный рост долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, сумма которых за анализируемый период возросла более чем в 4,3 раза. Из-за убыточности деятельности предприятия его собственный капитал уменьшился почти на одну треть. В тоже время у предприятия в 1,8 раза выросли долгосрочные обязательства. В целом следует отметить, что имущественное положение предприятия несколько окрепло.

Снижение коэффициента концентрации собственного капитала свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия до уровня меньшего, считаемого нормальным. Ликвидность и платежеспособность предприятия за анализируемый период выросла. Коэффициент текущей ликвидности превзошел значение, считаемое нормальным. В тоже время коэффициент быстрой ликвидности по своему значению является недостаточным, а коэффициент абсолютной ликвидности вырос и достиг нормального значения.

Показатели деловой активности свидетельствует о наращивании масштаба деятельности предприятия и повышении эффективности использования его производственных ресурсов. За анализируемый период увеличилась не только выручка от продаж, но и численность персонала предприятия. Увеличилась производительность труда, выросла отдача основных средств и ускорилась оборачиваемость оборотных средств предприятия. Существенным недостатком финансовой деятельности предприятия является наличие непокрытых убытков, которое выразилось в наличие непокрытых, но уменьшающихся убытков. Как следствие, убыточность предприятия ощутимо снизилась. Имея в виду прежде всего

убыточность предприятия, его финансовое состояние заслуживает негативной оценки.

Риск банкротства предприятия оценивался по совокупности моделей, значительная часть которых оценила риск банкротства предприятия на конец 2018 года как высокий. Проведенное экспертное исследование бухгалтерской отчетности предприятия, свидетельствует у него признаков финансовой несостоятельности. На протяжении всего исследуемого периода финансовое положение предприятия являлось неустойчивым и к концу 2018 года характеризовалось высокой вероятностью банкротства.

Таким образом, в работе предложены следующие направления повышения эффективности работы предприятия:

1. С целью снижения дебиторской задолженности рекомендуется установить программный продукт позволяющий вовремя выявлять покупателей не осуществивших платеж в течении 10 дней после поставки продукции, после чего производить обзвон таких покупателей с целью напоминания о задолженности.

2. С целью снижения кредиторской задолженности следует проводить нормирование кредиторской задолженности.

Судя по представленным расчетам, в результате реализации предложенных в работе мероприятий организация сможет повысить показатели ликвидности, финансовых результатов и финансовой устойчивости, что свидетельствует о достижении поставленной в работе цели.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абдукаримов И.Т., Беспалов М.В. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур. М.: Инфра-М, 2017. – 216 с.
- 2 Абдукаримов И.Т., Тен Н.В. Эффективность и финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия: критерии и показатели их характеризующие, методика оценки и анализа // Социально-экономические явления и процессы. – 2018. – № 5-6. – С. 11 – 21.
- 3 Аврашкова Л.Я. О нормативной базе для оценки финансово-экономического состояния предприятия // Аудитор. – 2019. – № 2. – С. 26 – 33.
- 4 Адаменкова, С.И. Анализ хозяйственной и финансовой деятельности предприятия / С.И.Адаменкова, А.С.Евменчик. – Минск: Элайда, 2016. – 352 с.
- 5 Бабук, В.В. Проектирование технологических процессов механической обработки в машиностроении / В.В. Бабук. – Минск: Высшая школа, 2016. – 256 с.
- 6 Бабук, И.М. Экономика предприятия / И.М. Бабук. – Минск: БНТУ, 2018. – 331с.
- 7 Бариленко В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. М.: Юрайт, 2019. – 456 с.
- 8 Баснукаев И.Ш. Финансовый анализ состояния предприятия: задачи и методы оценки используемых ресурсов // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2017. – № 45. – С. 43.
- 9 Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Инфра-М, 2018. – 224 с.
- 10 Богдановская, Л.А. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности/ Л.А. Богдановская. – Минск: Вышэйшая школа, 2017. – 264 с.
- 11 Бутрин А.Г., Ковалев А.И. Управление оборотными средствами в цепи

поставок промышленного предприятия // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – № 3. – С. 52 – 57.

12 Веретенникова О.Б., Лаенко О.А. Оценка бухгалтерской отчетности на признаки банкротства// Управленец. – 2018. – № 11-12. – С. 52 – 55.

13 Волков, В.П. Экономика предприятия: учебное пособие / В. П. Волков. – Москва: ООО «Новое знание», 2018. – 677-685 с.

14 Глазунов М.И. Концепция банкротства предприятий // Экономический анализ: теория и практика. – 2019. – № 11. – С 61 – 67.

15 Гогина Г.Н., Никифорова Е.В, Шиянова С.Л., Шнайдер О.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – М.: ГИОРД, 2018. – 192 с.

16 Головачев, А. С. Экономика предприятия: в 2-х книгах. Книга 1 / А.С. Головачев. – Минск: Изд-во МИУ, 2017. – 364 с.

17 Григорьев В.В. К вопросу о финансовом оздоровлении предприятий // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – № 2. – С. 292 – 296.

18 Гринцевич, Л. В. Экономика промышленного предприятия: учебно-методическое пособие / Л. В. Гринцевич. – Минск: Элайда, 2016. – 254 с.

19 Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / О.В. Грищенко. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2018. – 112 с.

20 Гусева И., Подмарева М. Управление финансами предприятия: многоуровневый и маркетинговый подходы // Проблемы теории и практики управления. – 2017. – № 7. – С. 29 – 35.

21 Давыдова В.В., Мирончева А.С. Показатели и модели оценки деловой активности // Системное управление. 2019. – № 3. – С. 27 – 29.

22 Дедкова А.А., Радченко А.С. Значение показателей деловой активности и финансовой устойчивости в анализе финансово-хозяйственной деятельности малых предприятий // Молодой ученый. – 2018. – № 3. – С. 25 – 30.

23 Демидов, В.И. Экономика предприятия: Методическое пособие / В.И. Демидов. – Минск: БНТУ, 2017. – 103с

24 Егиян К.А., Погорельская Т.А. Анализ подходов к определению понятия «несостоятельность» и ее оценка в международной практике // Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. – 2018. – № 21. – С. 143 – 148.

25 Жилкина А.Н. Непрерывный контроль управления финансами на предприятии: проблемы и пути решения // Вестник университета. – 2017. – № 3. – С. 121 – 125.

26 Забродин И.П., Павлов Д.В. Обоснование показателей для оценки эффективности бизнес-процессов коммерческих организаций // Экономический анализ: теория и практика. – 2019. – № 38. – С. 50 – 58.

27 Зобова Е.В. Анализ угрозы банкротства промышленных предприятия: особенности // Социально-экономические явления и процессы. – 2018. – № 11. – С. 83 – 87.

28 Ивасенко А.Г., Никонова Я.И. Финансы организаций (предприятий). – М.: КноРус, 2018. – 208 с.

29 Казакова Н.А. Финансовый анализ. М.: Юрайт, 2015. 540 с.

30 Комплексный экономический анализ предприятия / Под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. – СПб.: Питер, 2016. – 576 с.

31 Коптева П.К. Современные представления о сущности финансовых ресурсов предприятия // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2018. – № 10. – С. 46.

32 Кычанов Б.И. Оптимизация финансовых результатов с учетом соотношения переменных и условно-постоянных расходов // Финансовый менеджмент. – 2018. – № 3. – С. 30 – 35.

33 Лапушта М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организаций (предприятий). – М.: Инфра-М, 2018. – 575 с.

34 Лобанок М.Ю., Войко А.В. Особенности анализа дебиторской задолженности

// Финансовая жизнь. – 2018. – № 1. – С. 85 – 87.

35 Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности. – М.: Кнорус, 2018. – 552 с.

36 Маркин Ю.П. Экономический анализ. – М.: Омега-Л, 2017. – 450 с.

37 Павлова Ю.А. Экономические аспекты развития системы управления предприятий // Экономические науки. – 2018. – № 81. – С. 167 – 171.

38 Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. – М.: Академия, 2018. – 384 с.

39 Сергеев, И. В. Экономика предприятия: учебное пособие / И.В. Сергеев. – Москва: Финансы и статистика, 2018. – 304 с.

40 Сулейманова Д.А., Ахмедов Л.А. Комплексная оценка и анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия // Проблемы современной экономики. – 2019. – № 4. – С. 127 – 130.

41 Фаттахова Г.Я. Рентабельность как показатель хозяйственной деятельности в условиях регулируемой и нерегулируемой экономики // Вестник Самарского государственного университета. – 2018. – № 90. – С. 101 – 106.

42 Хомякова А.А. Финансовый механизм государственной поддержки финансового оздоровления предприятия // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2018. – № 2. – С. 43 – 47.

43 Шейнин Э.Я. Деловая среда и инвестиционная активность российских предприятий // Россия и современный мир. 2018. – № 1. – С. 156 – 171.

44 Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. М.: Инфра-М, 2017. – 365 с.

45 Экономика и финансы предприятия / Под ред. Т.С. Новашиной. – М.: Маркет ДС, 2017. – 344 с.

46 Экономический анализ / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Юнити-Дана, 2018. – 615 с.