

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 ПРОВЕРЕНА

Рецензент,

_____ / _____ /

« ____ » _____ 2020 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

_____ / А.В. Карпушкина /

« ____ » _____ 2020 г.

Экспертное исследование финансового состояния ПАО «Челябинский
металлургический комбинат» на предмет установления вероятности
банкротства

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2020. ХХХ. ВКР

Руководитель ВКР доцент, к.э.н.

_____ / Голиков Ю.А. /

« ____ » _____ 2020 г.

Автор

студент группы ЭУ – 548

_____ / Ахметова Ю.Р. /

« ____ » _____ 2020 г.

Нормоконтролер, доцент, к.э.н.

_____ / Голованов Е.Б. /

« ____ » _____ 2020 г.

АННОТАЦИЯ

Ахметова Ю.Р. «Экспертное исследование финансового состояния ПАО «Челябинский металлургический комбинат» на предмет установления вероятности банкротства». – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ–548, 140 с., 15 ил., 46 табл., библиогр. список – 44 наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью экспертного исследования финансового состояния ПАО «Челябинский металлургический комбинат» на предмет установления вероятности банкротства.

В выпускной квалификационной работе раскрыто понятие национальной и экономической безопасности государства, экономической безопасности предприятия и его основных угроз, банкротства как угрозы его экономической безопасности. Охарактеризована практика банкротства предприятий в России. Описан механизм процедуры банкротства предприятий. Показана роль судебных экспертных исследований в процедуре банкротства предприятий.

Раскрыты методические основы экспертного исследования финансового состояния предприятия на предмет установления вероятности банкротства. Определена информационная база экспертного исследования, уточнены основные термины и определения при проведении экспертных исследований. Представлены методы оценки финансового состояния и установления вероятности банкротства предприятий.

На основе изложенных методов, оценено финансовое состояние и установлена вероятность банкротства ПАО «ЧМК».

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ПРОЦЕДУРА БАНКРОТСТВА В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	10
1.1 Экономическая безопасность предприятия как элемент обеспечения национальной безопасности.....	9
1.2 Несостоятельность (банкротство) как угроза экономической безопасности предприятия.....	12
1.3 Судебное экспертное исследование в процедуре банкротства предприятия.....	19
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ПРЕДМЕТ УСТАНОВЛЕНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА.....	26
2.1 Информационная база экспертного исследования финансового состояния и установления вероятности банкротства предприятия.....	26
2.2 Термины и определения, используемы при экспертном исследовании финансового состояния и установления вероятности банкротства предприятия.....	29
2.3 Методы оценки финансового состояния и установления вероятности банкротства предприятия.....	33
3 ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ЧМК» НА ПРЕДМЕТ УСТАНОВЛЕНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА.....	47
3.1 Краткая характеристика ПАО «ЧМК».....	45
3.2 Финансовое состояние ПАО «ЧМК».....	47
3.3 Вероятность банкротства ПАО «ЧМК».....	79
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	92
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	95

ПРИЛОЖЕНИЯ.....	99
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Альбом иллюстраций.....	99
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерский баланс ПАО «Челябинский металлургический комбинат» за 2014-2019 года.....	111
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчет о финансовых результатах ПАО «Челябинский металлургический комбинат» за 2014-2019 года.....	129

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Экспертное исследование финансового состояния предприятия при осуществлении арбитражными судами процедур их банкротства имеет первостепенное значение при определении дальнейших перспектив существования предприятия.

Степень разработанности темы ко времени начала исследования.

В большинстве литературных источников при оценке финансового состояния предприятия отдается предпочтение одной-двум моделям установления вероятности его банкротства. При этом, применение других моделей остается за пределами исследований.

Цель и задачи исследования. Цели данного исследования заключается в оценке финансового состояния ПАО «Челябинский Metallургический Комбинат» на предмет установления вероятности банкротства. Для достижения этой цели необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть роль процедуры банкротства в системе обеспечения экономической безопасности предприятия;
- раскрыть методические основы экспертного исследования финансового состояния предприятий на предмет установления вероятности банкротства;
- исследовать финансовое состояние ПАО «ЧМК» на предмет установления вероятности банкротства.

Объект и предмет исследования. Объектом данного исследования является бухгалтерская отчетность ПАО «Челябинский Metallургический Комбинат». Предметом исследования является оценка финансового состояния предприятия и установление вероятности его банкротства.

Теоретическая и практическая значимость работы состоит в применении в экспертном исследовании финансового состояния предприятия комплекса моделей оценки вероятности его банкротства. Указанные выше цель и задачи исследования определили содержание выпускной квалификационной работы.

1 ПРОЦЕДУРА БАНКРОТСТВА В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Экономическая безопасность предприятия как элемент обеспечения национальной безопасности

Обеспечение национальной безопасности – одна из самых главных функций любого государства.

Сущностью национальной безопасности является такое состояние страны, при котором исключается возможность нанесения ущерба жизненно важным интересам человека, общества, государства [38].

«Стратегическими целями обеспечения национальной безопасности являются развитие экономики страны, обеспечение экономической безопасности и создание условий для развития личности, перехода экономики на новый уровень технологического развития, вхождения России в число стран – лидеров по объему и темпам роста валового внутреннего продукта и успешного противостояния влиянию внутренних и внешних угроз».

«Национальная безопасность Российской Федерации – состояние защищенности личности, общества и государства от внутренних и внешних угроз, при котором обеспечиваются реализация конституционных прав и свобод граждан Российской Федерации, достойные качество и уровень их жизни, суверенитет, независимость, государственная и территориальная целостность, устойчивое социально-экономическое развитие Российской Федерации. Национальная безопасность включает в себя оборону страны и все виды безопасности, предусмотренные Конституцией Российской Федерации и законодательством Российской Федерации, прежде всего государственную, общественную, информационную, экологическую, экономическую, транспортную, энергетическую безопасность, безопасность личности» [6].

Важно отметить, что экономическая безопасность имеет значительную роль, так как другие виды безопасности, в определенной степени не могут быть осуществлены без экономического обеспечения.

«Экономическая безопасность – это состояние экономики, обеспечивающее достаточный уровень социального, политического и оборонного существования и прогрессивного развития Российской Федерации, неуязвимость и независимость ее экономических интересов по отношению к возможным внешним и внутренним угрозам и воздействиям.

Это состояние экономических, юридических, организационных связей, материальных и интеллектуальных ресурсов предприятия, при котором гарантируется стабильность его функционирования, финансово-коммерческий успех, прогрессивное научно-техническое и социальное развитие» [16].

Важным субъектом национальной экономики как системы являются предприятия.

Проблемы экономической безопасности каждого предприятия, их экономическое положение и финансовое состояние являются составляющей экономической политики государства [15, с. 23].

Понятие экономической безопасности предприятия трактуется по-разному (таблица 1.1).

Таблица 1.1 – Понятия экономической безопасности предприятия

Автор	Понятие экономической безопасности предприятия
Е.А. Олейников [26, с.115]	Экономическая безопасность предприятия – это обеспечение устойчивой работы предприятия в настоящее время и в будущем с помощью максимально эффективного использования ресурсов
М.А. Бендиков [11, с. 18]	Экономическая безопасность предприятия – способность защиты потенциала предприятия от экономических угроз, а также способность к его воспроизводству
В.Г. Забродский [20, с. 35]	Экономическая безопасность предприятия – способность предприятия в условиях появления внутренних или внешних угроз к «выживанию», дальнейшему развитию
В.Д. Тамбовцев [30, с. 47]	Экономическая безопасность предприятия – состояние предприятия, при котором вероятность влияния на него угроз внешней среды невелика

В нашей работе мы отдали предпочтение определению В.Г. Забродского: «Экономическая безопасность предприятия – это способность предприятия в условиях появления внутренних или внешних угроз к «выживанию» и дальнейшему развитию» [20, с. 35].

Экономическая безопасность предприятий складывается из следующих элементов: финансовой экономической безопасности, интеллектуальной и кадровой, технико-технологической, политико-правовой, экологической, информационной, силовой [44].

Предметом исследования нашей работы является финансовая экономическая безопасность предприятия, поскольку способность предприятия противостоять внешним и внутренним угрозам зависит от его экономического положения и финансового состояния [43].

Целью экономической безопасности предприятия является обеспечение его устойчивости и эффективности его функционирования в настоящем и стабильное развития в будущем. Это возможно осуществить с помощью прогнозирования и предотвращения различных угроз и их негативных воздействий на экономическую безопасность предприятия [29, с. 346].

Угрозы экономической безопасности промышленных предприятий – это потенциальные или реальные, внешние или внутренние воздействия, нарушающее состояние защищенности субъекта предпринимательской деятельности и способные привести к ее прекращению, либо к иным экономическим и другим потерям.

Экономисты В.Н Самочкин, В.И. Барахов дают следующую классификацию угроз экономической безопасности предприятия по направлению их воздействия: кадровые, информационные, технико-технологические, финансовые.

Кадровые угрозы проявляются в низком уровне квалификации сотрудников предприятия, в недостаточном уровне организации системы управления персоналом и т.п.

Информационные угрозы включают в себя нанесение ущерба информационному обеспечению деятельности предприятия сторонними лицами или предприятиями, а также упущения и ошибки в деятельности информационно-аналитической службы предприятия.

Технико-технологическая угрозы – это несоответствие уровня используемых технологий лучшим аналогам.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия характеризуется производительностью труда работников, фондоотдачей, рентабельностью производства, издержками, дебиторской и кредиторской задолженностью, уровнем инновационной активности, долей обеспеченности собственными источниками финансирования оборотных средств, материальных и энергетических ресурсов для производства продукции.

Финансовые угрозы предприятия проявляются как осознанные вредоносные действия людей или организаций, либо как некачественная работа сотрудников предприятия или его партнёров; недостаточный контроль за структурой вложений предприятия, соотношением частей финансового портфеля по рискованности и доходности его составляющих [29].

Финансовые угрозы, для преодоления которых не было принято соответствующих мер, могут привести к ухудшению экономического положения предприятия с соответствующей неспособностью продолжения производственного процесса, что рассматривается как банкротство предприятия [17].

Особое внимание среди финансовых угроз в обеспечении экономической безопасности предприятия заслуживает такое явление как несостоятельность (банкротство) предприятия.

1.2 Несостоятельность (банкротство) как угроза экономической безопасности предприятия

Любое предприятие, независимо от рода деятельности, не защищено от кризисных ситуаций.

Негативные ситуации в деятельности предприятия, которые не были вовремя устранены, могут поставить под вопрос возможность продолжения производственного процесса, что будет классифицироваться как несостоятельность (банкротство) [27, с. 30].

Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» дает следующее определение банкротству: «Несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей» [9].

Согласно ст. 65 Гражданского кодекса РФ, банкротом по решению арбитражного суда признается юридическое лицо, неспособное исполнять свои финансовые обязательства более 3 месяцев подряд перед кредиторами, бюджетом и работниками. При этом общая сумма долга должна превышать 300 тыс. руб. [1].

С помощью несостоятельности (банкротства) возможно решить следующие задачи:

- защита должника от кредиторов, обязательства перед которыми он не может исполнить;
- обеспечение справедливого распределения имущества между кредиторами [10, с. 130].

В судебных процессах о несостоятельности (банкротстве) учувствуют следующие субъекты: должник, арбитражный управляющий, конкурсные кредиторы, уполномоченные органы, федеральные органы исполнительной власти, органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления.

Выделяют следующие виды несостоятельности (банкротства): реальное, техническое, преднамеренное, фиктивное.

Характеристика этих видов банкротства представлена в таблице 1.2 [19, с. 67].

Таблица 1.2 – Виды банкротства

Вид банкротства	Характеристика
Реальное банкротство	Неспособность восстановить платежеспособность предприятия из-за утраты капитала и наличия большой суммы кредиторской задолженности, что не дает возможности вести нормальную хозяйственную деятельность. В таком случае возможно проведение конкурсного производства или реорганизация

Окончание таблицы 1.2

Вид банкротства	Характеристика
Техническое (временное, условное)	Просрочка предприятием кредиторской задолженности, огромная сумма дебиторской задолженности, затоваривание готовой продукцией, при этом, сумма активов предприятия превосходит размер ее долгов
Преднамеренное (умышленное)	Создание состояния неплатежеспособности предприятия в интересах его руководителей
Фиктивное банкротство	Ложное заявление предприятия о наличии факта его неплатежеспособности с целью получения от кредиторов отсрочки платежей по своим обязательствам

Причины несостоятельности (банкротства) предприятия принято делить на внешние и внутренние.

По мнению экономиста Пескова В.В., к внешним факторам возникновения и развития несостоятельности (банкротства) предприятия могут быть отнесены факторы, представленные в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Внешние факторы возникновения и развития несостоятельности (банкротства) предприятий

Наименование	Характеристика
Международные	Состояние мировой финансовой системы, стабильность международной торговли, создание зон свободного предпринимательства, приграничной торговли, таможенные тарифы и пошлины, международная конкуренции и др.
Национальные	Стабильность внутренней политики государства, защита прав предпринимателей (защита конкуренции, государственное противодействие монополизму и т.д.)
	Экономико-демографические факторы характеризуются уровнем доходов и сбережений граждан, их покупательной способностью, уровнем цен, возможностью получения кредитов, существенно влияющих на предпринимательскую активность, фазой экономического цикла, в которой находится национальная экономика
Рыночные	Характеризуются привычками и нормами потребления, предпочтением, отдаваемым одним товаром и в негативном отношении к другим
	Характеризуются новизной конструкций и технологий, а также конкурентоспособностью продукции

К внутренним факторам возникновения и развития несостоятельности (банкротства) предприятия могут быть отнесены:

- убытки предприятия, связанные с низкой конкурентоспособности производимой продукции;
- повышение расходов на производство продукции, из-за нерационального управления, применения дорогостоящих средств труда;

– снижение уровня культуры производства и предприятия в целом, заключающееся в недостаточном квалифицированном персонале, низком техническом уровне производства, негативной психологической атмосфере коллектива предприятия.

Следует отметить, что институт банкротства может привести как к улучшению финансовой ситуации на предприятии и возобновлению его платежеспособности, так и к полной его ликвидации.

У процедуры банкротства нет цели ликвидировать предприятие. Первоочередная задача института банкротства – вывести предприятие из сложившейся кризисной ситуации.

Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ, предусмотрена система мер, применяемых к должнику, для восстановления его платежеспособности и удовлетворения требований кредиторов.

Предусмотрены следующие процедуры:

- наблюдение;
- финансовое оздоровление;
- внешнее управление;
- конкурсное производство;
- мировое соглашение [9].

Первая процедура применяется для обеспечения сохранности предприятия-должника; вторая и третья процедуры банкротства – для восстановления его платежеспособности и погашения задолженности; конкурсное производство применяется к должнику, признанному банкротом, в целях пропорционального удовлетворения обязательств перед кредиторами; процедура мирового соглашения применяемая на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве в целях прекращения производства по делу путем достижения соглашения между должником и кредиторами.

При ухудшении экономического положения, предприятию следует принять меры по преодолению кризисной ситуации.

Экономисты Г.П. Иванов и В.А. Кашин определяют два наиболее часто встречающихся вида тактики, направленных на преодоление кризисного положения предприятия.

Первая из рассматриваемых тактик – защитная.

Она основывается на проведении сберегающих мер, а именно: существенное снижение всех расходов предприятия, что ведет к сокращению производства. Такие мероприятия применяются лишь в очень неблагоприятном экономическом положении предприятия.

Большой эффективностью обладает вторая – наступательная тактика. Она представляет собой применение стратегических мероприятий. Такие мероприятия заключаются в проведении атакующего маркетинга, в установлении более высоких цен, в завоевании новых рынков сбыта, в совершенствовании производства за счет его модернизации, обновления основных фондов, внедрения новых технологий и др. [27, с. 31].

Восстановление платежеспособности может быть осуществлено с помощью:

- реперофилирования производства;
- закрытия нерентабельных производств;
- взыскания дебиторской задолженности;
- продажи части имущества должника;
- уступки прав требования должника;
- размещения дополнительных акций должника;
- продажи предприятия (бизнеса) должника [9].

Банкротство – вынужденная мера, требующая строго соблюдения законодательных требований. Основными нормативными документами, регламентирующими порядок несостоятельности (банкротства) юридических лиц, являются:

- 1) Гражданский кодекс РФ, статья 65;
- 2) Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»;

3) Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»;

4) Федеральный закон от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Федеральный закон от 26 октября 2002 года № 127 является главным нормативно-правовым актом в системе регулирования несостоятельности (банкротства) предприятий. К задачам этого закона относятся как ликвидация неплатежеспособных предприятий, так и помощь добросовестным юридическим лицам в улучшении их финансовой стабильности под надзором арбитражного суда [41].

В законе прописана возможность прекращения процедуры несостоятельности (банкротства) на любой ее стадии при исполнении всех имеющихся обязательств. По закону обязательства должника также могут погасить третьи лица [9].

Практика банкротства предприятий в России.

Рассмотрение дел о (несостоятельности) банкротстве предприятий относится к делам особого производства в арбитражном суде.

В последние годы количество банкротств предприятий в России снижается. Если в 2014 году были признаны банкротами 12 923 предприятия, то в 2019 году – 12 401. Статистика банкротств предприятий в России представлена на рисунке 1.1.

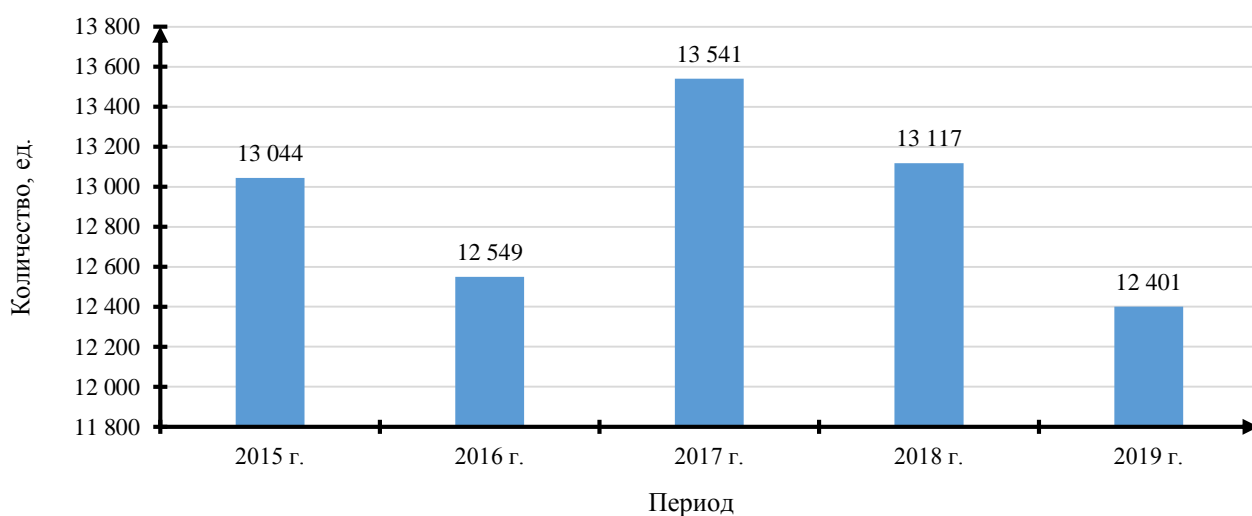


Рисунок 1.1 – Количество банкротств предприятий

Количество применения процедур внешнего управления и финансового оздоровления в период с 2015 года по 2019 год значительно снизилось с 472 шт. в 2015 году до 228 шт. в 2019 году (1,0% от всех применяемых процедур) (таблица 1.4).

Таблица 1.4 – Процедуры, применяемые в ходе банкротства предприятий

Количество судебных решений	Период				
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
О признании должника банкротом и открытии конкурсного производства, шт.	13044	12549	13541	13117	12401
О введении наблюдения, шт.	10198	10487	11495	10547	10134
О введении внешнего управления, шт.	434	372	363	278	209
О введении финансового оздоровления, шт.	38	52	32	19	19
О прекращении производства по делу, шт.	1943	2342	2495	2802	3817

Преобладающей процедурой, применяемой при несостоятельности (банкротстве) предприятий, является конкурсное производство. Второй по количеству ее применения является процедура наблюдения. Процедура финансового оздоровления применялась судами лишь 19 раз в 2019 году. По сравнению с 2015 годом, этот показатель снизился в 2 раза, что говорит о неэффективности реабилитационных процедур в России.

На рисунке 1.2 представлена структура заявителей по делам о банкротстве в 2019 году.

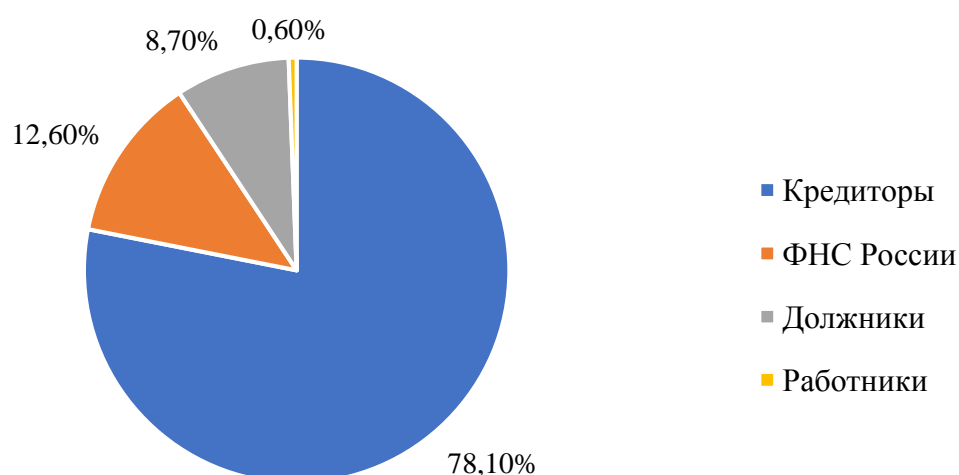


Рисунок 1.2 – Структура заявителей по делам о банкротстве в 2019 году

Главными инициаторами в делах о несостоятельности (банкротстве) в 2019 году являлись кредиторы. Доля их заявлений в общем их количестве составила 78,1%.

Итоги процедур банкротства представлены в таблице 1.5 [37].

Таблица 1.5 – Эффективность процедур при банкротстве предприятий

Итоги процедуры	Период				
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Количество завершённых процедур конкурсного производства, шт.	4851	5782	6689	7252	7634
Количество дел, в которых кредиторы ничего не получили по итогам процедуры, шт.	3310	3852	4475	4712	5212
Количество дел, в которых у должника нет имущества, по данным инвентаризации, шт.	1975	2369	2511	2686	2822
Доля дел, в которых кредиторы ничего не получили по итогам процедуры, %	68	67	67	65	68
Доля дел, в которых у должника нет имущества, по данным инвентаризации, %	41	41	38	37	37

Данные, представленные в таблице, свидетельствуют о том, что эффективность процедур несостоятельности (банкротства) предприятий в России находится на недостаточном высоком уровне. На протяжении рассматриваемого периода примерно 65-68% кредиторов ничего не получают по завершении дел.

1.3 Судебное экспертное исследование в процедуре банкротства предприятия

Судебная экспертиза имеет большое значение в делах о банкротстве, так как позволяет разрешить значительное количество спорных вопросов.

Судебная экспертиза назначается судом либо следователем для установления обстоятельств расследуемого события и проводится экспертом – специалистом, обладающим специальными знаниями и навыками [5].

Эксперт должен принять к производству экспертизу; в полном объеме исследовать имеющиеся в его распоряжении документы и материалы; явиться по вызову суда для участия в судебном заседании для дачи разъяснений по проведенным исследованиям и заключению; по поставленным вопросам дать обоснованное и объективное заключение.

Заключение эксперта – одно из доказательств по делу [2].

В определённых случаях суд может отклонить экспертное заключение и не рассматривать его в качестве надлежащего и достоверного доказательства по делу.

В заключении эксперта указываются:

- дата, время и место производства судебной экспертизы; основания производства судебной экспертизы;
- должностное лицо, назначившее судебную экспертизу;
- сведения об экспертном учреждении, а также фамилия, имя и отчество эксперта, его образование, специальность, стаж работы, ученая степень и (или) ученое звание, занимаемая должность;
- сведения о предупреждении эксперта об ответственности за дачу заведомо ложного заключения;
- вопросы, поставленные перед экспертом;
- объекты исследований и материалы, представленные для производства судебной экспертизы;
- данные о лицах, которые присутствовали при производстве судебной экспертизы;
- содержание и результаты исследований с указанием примененных методик;
- выводы по поставленным перед экспертом вопросам и их обоснование [5].

Эксперт предоставляет заключение в письменной форме по результатам проведенных исследований.

Заключение должно состоять из вводной, исследовательской частей и выводов [7].

Вводная часть состоит из данных: о номере и наименовании дела; четком изложении важных обстоятельств дела; об органе и лице, назначивших экспертизу; о правовых основаниях для назначения экспертизы (постановление или определение); о наименовании экспертного учреждения; о лице, производившем экспертизу; о роде и виде экспертизы; о вопросах, вынесенных на разрешение эксперта.

В исследовательской части излагаются:

- термины и определения, используемы при экспертном исследовании;
- перечень осуществлённых исследований;
- состояние исследуемых объектов;
- методы исследований;
- используемые нормативные документы и литература;
- результаты процессуальных действий;
- оценка экспертом результатов проведенного исследования.

На каждый из поставленных эксперту вопросов должен быть дан ответ по существу, либо указано на невозможность решения по тем или иным причинам [4].

Судебная экспертиза в делах о несостоятельности (банкротстве) – это еще одно доказательство и обоснование точки зрения в спорах, без которых данная процедура редко обходится. Чаще всего за ней обращаются кредиторы.

В процедуре банкротства наибольший спектр применения имеет судебно-экономическая экспертиза. С ее помощью есть возможность опровергнуть сам факт банкротства и обосновать отвод арбитражного управляющего.

Судебно-экономическая экспертиза, по сути, является тем же финансово-экономическим анализом деятельности предприятия, что должен провести арбитражный управляющий. Поэтому найти ошибки и пробелы в его работе является еще одним направлением использования экспертизы.

Исследование эксперта, проводимое при производстве судебной экономической экспертизы, представляет собой изучение деятельности субъекта, процессов формирования и отражения в учёте его финансовых операций и показателей.

Выводы судебной экономической экспертизы могут послужить и основанием для инициирования процедуры, и сигналом к завершению, если экспертиза установит факт возвращения компании финансовой устойчивости после санации.

При этом в законодательстве, регулирующем всю цепь действий по банкротству, нет требований о применении такой экспертизы в том или ином случае.

В течение каждой из процедур банкротства суд может обратиться за судебной экспертизой по делу, чтобы уже с учетом ее выводов принять то или иное решение. О ее проведении в рамках судебного разбирательства могут также ходатайствовать и кредиторы, и представители должника.

Однако есть в делах о банкротстве сторона, имеющая право инициировать вопрос о назначении судебной экономической экспертизы самостоятельно. Это арбитражный управляющий.

Арбитражный управляющий – и профессия, и должность внешнего специалиста, привлеченного для ведения процедуры банкротства. Это сведущее лицо в сфере управления предприятием и реализации процедур банкротства.

В задачу арбитражного управляющего входит защита имущественных интересов и прав должника. Для этого в течение срока работы в компании ему необходимо определить финансовые возможности организации, вести реестр записей по кредиторам, провести оценку финансового состояния компании.

На основании проведенного анализа арбитражный управляющий:

- готовит заключение о возможности восстановления платежеспособности предприятия и предлагает введение соответствующей процедуры банкротства;
- рассматривает возможность покрытия судебных расходов за счет имущества должника;
- разрабатывает план внешнего управления;
- готовит ходатайство в суд с целью прекращения финансового оздоровления внешнего управления и перехода к конкурсному производству;
- готовит ходатайство в суд о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

При подготовке данных документов арбитражный управляющий может обратиться в стороннюю организацию за:

- финансовым анализом должника (составляется на основании Постановления Правительства РФ № 367 от 25.06.2003);

- экспертизой финансового анализа (составляется на основании Постановления Правительства РФ от № 367 от 25.06.2003);
- заключением о наличии/отсутствии признаков фиктивного банкротства (на основании Постановления Правительства РФ № 855 от 27.12.04).

Финансово-экономический анализ арбитражного управляющего схож с финансово-экономической экспертизой причин банкротства. Поэтому управляющий может привлечь к производству анализа эксперта.

Если же экспертиза финансово-экономического состояния должника назначается судом, то она имеет специфические черты по сравнению с финансово-экономическим анализом. Пределы исследования судебного эксперта устанавливаются комплектом документов, которые рассматриваются в рамках арбитражного процесса, и любые дополнительные документы можно получить только через суд.

Арбитражный управляющий, наоборот, на основании действующего законодательства обладает достаточно большими полномочиями по сбору информации о финансово-хозяйственной деятельности. С одной стороны, это позволяет ему самому собирать и истребовать доказательства, что может повысить эффективность его исследования, а может и привести к замалчиванию одних фактов и одностороннему суждению по поводу других [32].

Судебная экономическая экспертиза, как и любая другая экспертиза, может стать доказательством, которое позволит ее инициатору подтвердить свою правоту в споре. Но точно так же ее результаты могут утверждать и обратное, поскольку невозможно заранее предугадать выводы эксперта со 100% точностью.

Однако использование заключения эксперта в качестве единственного доказательства по делу недопустимо.

Вывод по разделу один

Обеспечение национальной безопасности – одна из самых главных функций любого государства.

Весомую роль в обеспечении всех видов безопасности государства играет экономическая безопасность, поскольку другие ее виды в той или иной степени не могут быть реализованы без экономического обеспечения.

В политике обеспечения экономической безопасности государства особое внимание уделяется проблеме экономической безопасности предприятий.

Целью экономической безопасности предприятия является обеспечение устойчивости и эффективности его функционирования в настоящем и стабильное развитие в будущем.

Это возможно осуществить с помощью прогнозирования и предотвращения различных угроз и их негативных воздействий на экономическую безопасность предприятия.

Среди угроз экономической безопасности предприятия выделяется финансовая угроза банкротства предприятия.

В силу особой важности, процедура несостоятельности (банкротства) регламентируется специальным Федеральным Законом «О Несостоятельности (банкротстве)», а сама процедура банкротства проводится при участии и под наблюдением арбитражного суда.

Процедура банкротства представляет собой систему мер, применяемых к должнику для восстановления его платёжеспособности и удовлетворения требований кредиторов.

На всех этапах осуществления этой процедуры исследуется финансовое состояние предприятия с целью констатации факта его улучшения или ухудшения.

Для проведения этих исследований, арбитражные суды обращаются за помощью к судебным экономическим экспертам, чьи заключения принимаются судами как доказательство результативности проведения процедуры банкротства.

Обобщающий вывод об изменении финансового состояния предприятия делается по изменению вероятности его банкротства.

Статистика банкротства предприятий за период 2015-2019гг. показывает, что в последние годы в России снижается количество банкротств предприятий.

Преобладающей процедурой, применяемой при несостоятельности предприятий, является конкурсное производство. Процедура финансового оздоровления применяется судами значительно реже. Процедура финансового оздоровления приводила к положительным результатам лишь 19 раз в 2019 году, что говорит о неэффективности реабилитационных процедур в России.

Эффективность банкротства предприятий в России находится на недостаточном уровне. На протяжении всего рассматриваемого периода примерно 65-68% кредиторов ничего не получают по завершении дел.

2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ПРЕДМЕТ УСТАНОВЛЕНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

2.1 Информационная база экспертного исследования финансового состояния и установления вероятности банкротства предприятия

Информационная база экспертного исследования финансового состояния на предмет установления вероятности банкротства включает в себя законодательные и нормативные акты Российской Федерации, специальные законы и нормативные акты по бухгалтерскому учету, официальные методики установления вероятности банкротства, российские методики оценки финансового состояния предприятий, зарубежные модели оценки вероятности банкротства, объекты судебной экономической экспертизы.

Федеральное отечественное законодательство, регулирующее процессуальный порядок организации и производства судебной экспертизы:

- 1) Конституция РФ;
- 2) ФЗ «О государственной судебно-экспертной деятельности в Российской Федерации» от 31 мая 2001 г. № 73-ФЗ;
- 3) Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации (ГПК РФ);
- 4) Кодекс административного судопроизводства Российской Федерации;
- 5) Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации (АПК РФ);
- 6) Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации (УПК РФ);
- 7) Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях (КоАП РФ);
- 8) законодательство РФ о таможенном деле;
- 9) Налоговый кодекс РФ (НК РФ).

Подзаконные нормативные акты, регулирующие процессуальный порядок организации и производства судебной экспертизы, утвержденные соответствующими министерствами и ведомствами:

1) Инструкции по организации производства судебных экспертиз в судебно-экспертных учреждениях системы Министерства юстиции Российской Федерации (утв. Приказом Минюста России от 20.12.2002 г. № 347);

2) Методические рекомендации по производству судебных экспертиз в государственных судебно-экспертных учреждениях системы Министерства юстиции Российской Федерации (утв. Приказом Минюста России от 20.12.2002 г. № 346);

3) Приказ Минюста России от 27.12.2012 г. № 237 «Об утверждении Перечня родов (видов) судебных экспертиз, выполняемых в федеральных бюджетных судебно-экспертных учреждениях Минюста России, и Перечня экспертных специальностей, по которым представляется право самостоятельного производства судебных экспертиз в федеральных бюджетных судебно-экспертных учреждениях Минюста России»;

4) Приказ МВД России от 29.06.2005 г. № 511 «Вопросы организации производства судебных экспертиз в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации» («Инструкция по организации производства судебных экспертиз в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации», «Перечень родов (видов) судебных экспертиз, производимых в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации»);

5) Положение о возмещении процессуальных издержек, связанных с производством по уголовному делу, издержек в связи с рассмотрением гражданского дела, а также расходов в связи с выполнением требований Конституционного Суда Российской Федерации от 1 декабря 2012 г. № 1240;

6) решения высших органов судебной власти в части проведения судебных экспертиз.

Специальные законы и нормативные акты по бухгалтерскому учету:

1) Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.1996 № 129-ФЗ (с изменениями и дополнениями в редакции, действующей в исследуемом периоде);

2) Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002г. №127-ФЗ;

3) Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н (ред. от 28.04.2017) «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» (вместе с «Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008)», «Положением по бухгалтерскому учету «Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008)») (Зарегистрировано в Минюсте России 27.10.2008 № 12522);

4) План счетов бухгалтерского учета Приказ Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н.

Законодательные нормативные акты, официальные методики о несостоятельности и банкротстве предприятий:

1) Постановление Правительства РФ от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» (действие этого Постановления отменено в 2003 г., однако установленная им система критериев широко используется в настоящее время для оценки риска утраты платежеспособности);

2) Постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»;

3) Постановление Правительства РФ от 27.12.2004 № 855 «Об утверждении Временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»;

4) Федеральный закон «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» от 09.07.2002 № 83-ФЗ;

5) Приказ Минпромэнерго РФ № 57, Минэкономразвития РФ № 134 от 25.04.2007 «Об утверждении Методических рекомендаций по составлению плана (программы) финансового оздоровления».

Российские методики оценки финансового состояния предприятий: Г.В. Давыдова и А.Ю. Беликов, О.П. Зайцева, А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфуллин, В.В. Ковалев и О.Н. Волкова, Г.В. Савицкая, В.И. Бариленко, А.Д. Шеремет.

Зарубежные модели оценки вероятности банкротства: Э. Альтман, Дж. Фулмер, Ж. Конан и М. Голдер, Р. Лис, Р. Тафлер и Г. Тишоу, Ж. Лего и Г. Спрингейт, П. Дж. Фитцпатрик, А. Винакор и Р. Смит, К.Л. Мервин, В. Хикман, У.Бивер.

Объекты судебной экономической экспертизы, выступающие в качестве информационной базы экспертного исследования финансового состояния и вероятности банкротства (бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «ЧМК»):

- бухгалтерский баланс (Форма № 1) 2013-2019 г.;
- отчет о прибылях и убытках (Форма № 2) 2013- 2019 г.;
- отчет об изменениях капитала (Форма № 3) 2013-2019 г.;
- отчет о движении денежных средств (Форма № 4) 2013-2019г.;
- приложение к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках (Форма № 5) 2013-2019 г.;
- аудиторские заключения и пояснительные записки за исследуемый период.

На практике объектами судебной экономической экспертизы являются документальные носители информации (первичные бухгалтерские документы и сводные учетные регистры), содержащие информацию об операциях и имущественном исследовании.

Объекты судебной экономической экспертизы формируются в зависимости от поставленных перед экспертом вопросов.

2.2 Термины и определения, используемы при экспертном исследовании финансового состояния и установления вероятности банкротства предприятия

Словарь терминов, используемых при проведении судебной экономической экспертизы, необходим для более четкого понимания всеми участниками процесса содержания экспертного исследования эксперта-экономиста, т.к. некоторые темы достаточно специфичны.

Ниже представлены термины и определения, касающиеся проведения судебной экспертизы.

Государственный судебный эксперт (эксперт) – государственный судебный эксперт – это аттестованный работник государственного судебно-экспертного учреждения, производящий экспертизу в порядке исполнения своих должностных обязанностей [7].

Дополнительная экспертиза – экспертиза, приводящаяся в случаях недостаточной ясности или неполноты заключения эксперта, назначенная судом и порученная тому же или другому эксперту. [2].

Заключение эксперта – письменный документ, предусмотренный процессуальным законодательством в качестве одного из видов доказательств, который дают и подписывают эксперт от своего имени или комиссия экспертов на основании проведенных исследований с учетом их результатов [3].

Компетенция эксперта – права, обязанности и ответственность эксперта как участника уголовного судопроизводства, также это специальные знания, которые были получены при его обучении и вследствие имеющегося опыта работы экспертом. [21, с. 51].

Постановление о назначении (судебной) экспертизы – процессуальный документ, содержащий решение, принятое лицом, производящим дознание, следователем, прокурором, о назначении судебной экспертизы; фамилию эксперта или название учреждения, в котором должна быть проведена экспертиза; вопросы, поставленные перед экспертом, и материалы, предоставляемые в распоряжение эксперта [5].

Предмет судебной экономической экспертизы – это данные о финансовых операциях и показателях деятельности предприятия, данные о распределении и использовании на предприятии денежных средств, отклонения в этих процессах, повлиявшие на показатели хозяйственной деятельности [3].

Производство экспертизы – система процессуальных действий, совершаемых в целях получения заключения эксперта как доказательства. Включает назначение экспертизы, подготовку материалов и ее проведение; деятельность эксперта (ко-

миссии экспертов), состоящая в исследовании, в ходе которого разрешаются задачи, изложенные в постановлении (определении) о назначении экспертизы, и завершающаяся формулированием вывода (заключения).

Субъект экспертной деятельности – группы органов или лиц, назначивших экспертизу, организующих производство судебной экспертизы, а также производящих экспертизу [5].

Судебная экономическая экспертиза – вид экспертных исследований, состоящий из двух типов – судебной бухгалтерской и судебной финансово-экономической экспертиз, которые могут назначаться дознавателями ФССП России при проведении доследственных проверок или в рамках расследования уголовных дел о преступлениях, предусмотренных ст. ст. 177, 315 УК РФ [3].

Эксперт в судебной экономической экспертизе – это специалист, имеющий специфические знания в области финансов, статистики, экономики, бухгалтерского учета, который привлекается судом или следственными органами для производства экспертиз [28, с. 305].

Далее, рассмотрены термины и определения, касающиеся оценки финансового состояния предприятия на предмет установления вероятности банкротства.

Актив – часть бухгалтерского баланса, в которой отражены в денежном выражении финансовые и нефинансовые ценности предприятия на определенный момент времени [28, с. 11].

Амортизация – это перенесение стоимости основных средств предприятия и ее нематериальных активов на итоговую стоимость произведенной продукции.

Базисный год (период) – период, принимаемый за основу при расчете темпов изменения роста, динамики определенных показателей и значений [24, с. 26].

Банкротство – финансовая несостоятельность, неспособность юридического лица платить по своим обязательствам из-за отсутствия денежных средств [9].

Бухгалтерский баланс предприятия – группировка активов и обязательств предприятия в денежном выражении на отчетную дату, характеризует имущественное и финансовое состояния предприятия [28, с.35].

Валовая прибыль – исходная прибыль от основной деятельности предприятия и равная разности между выручкой-нетто и производственной себестоимостью реализованной продукции, работ и услуг. Включает в себя коммерческие и управленческие расходы.

Внеоборотные активы – нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, отложенные внеоборотные активы и прочие внеоборотные активы

Дебиторская задолженность – совокупность долгов организаций-контрагентов по экономической деятельности (в большинстве случаев покупателей) [24, с. 35].

Денежное обязательство – обязанность должника передать в собственность кредитору некоторого количества денежных средств.

Должник – физическое либо юридическое лицо, неспособное удовлетворить требования кредиторов по обязательствам [9].

Заемный капитал – обязательства предприятия по кредитам, займам и кредиторской задолженности.

Издержки – расходы на производство и продажу продукции, связанные с использованием факторов производства, имеющих стоимостную оценку.

Имущество предприятия – совокупность всех материальных ценностей предприятия, выраженная в денежной форме и отражённая в балансах предприятия [28].

Контрагент – одна из сторон договора в гражданско-правовых отношениях, участвующая в расчетах по сделкам, связанным с исполнением договора.

Кредиторская задолженность – это обязательства организации перед кредиторами за товары, работы, услуги и по прочим операциям [35].

Кредитоспособность – способность заемщика в полном объеме и в срок покрыть свои долговые обязательства [33, с.121].

Ликвидность – готовность текущих активов к превращению в деньги.

Ликвидные активы – активы, которые могут в кратчайшие сроки быть обращены в наличные деньги [35].

Неплатежеспособность – неспособность физического или юридического лица исполнить свои денежные обязательства, в связи с недостаточностью денежных средств [9].

Оборотные активы – материальные оборотные средства, средства в текущих расчетах, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, расположенные в балансе в порядке возрастающей ликвидности.

Основные средства – это средства, которые содержатся на предприятии и используются в процессе производства продукции [35].

Пассив – это часть бухгалтерского баланса, являющаяся источником формирования имущества предприятия.

Платежеспособность – способность предприятия исполнять свои денежные обязательства вовремя и в полном объеме.

Рентабельность – показатель, отражающий экономическую эффективность, прибыльность предприятия [28].

Собственные оборотные средства – это часть текущих активов, которая должна обеспечиваться собственными источниками финансирования [31, с.45].

Уставный (складочный) капитал – общая стоимость имущества и денежных средств и зарегистрированная в учредительных документах, внесенных всеми учредителями (участниками) общества за приобретение права участия в обществе.

Учетная политика организации – комплексная система методов ведения бухгалтерского учета [8].

2.3 Методы оценки финансового состояния и установления вероятности банкротства предприятия

В нашей работе мы отдали предпочтение методике оценки финансового состояния А.Д. Шеремета. По мнению А.Д. Шеремета, финансовое положение предприятия – это способность предприятия самостоятельно, без использования внешних источников, финансировать свою хозяйственную деятельность.

Оно характеризуется соблюдением пропорций экономического развития предприятия, обеспеченностью финансовыми ресурсами, целесообразным их размещением и эффективным использованием.

Традиционно, в оценке финансового состояния предприятий выделяют следующие этапы:

- оценка имущественного положения предприятия;
- оценка финансовой устойчивости;
- оценка ликвидности и платежеспособности;
- оценка деловой активности;
- оценка прибыльности и рентабельности;
- оценка вероятности банкротства [34, с.23].

Предварительная обобщенная оценка экономического положения и финансового состояния предприятия даётся по «Золотому правилу экономики», соблюдение которого свидетельствует об эффективном использовании ресурсов и увеличении экономического потенциала предприятия.

«Золотое правило экономики» выражается соблюдением соотношения темпов роста чистой прибыли, выручки и валюты баланса предприятия рассчитывается по формуле (2.1).

$$T_{чп} > T_{в} > T_{вб} > 100\%, \quad (2.1)$$

где $T_{чп}$ – темп роста чистой прибыли;

$T_{в}$ – темп роста выручки;

$T_{вб}$ – темп роста валюты баланса.

Если темп роста прибыли от продаж меньше темпа роста выручки от продаж, это говорит, о росте себестоимости проданных товаров и снижении уровня рентабельности продаж. Если темп роста выручки от продаж меньше темпа роста валюты баланса, это говорит о снижении эффективности использования производственных и финансовых ресурсов [22, с. 134].

В настоящее время существует множество методик, предназначенных для оценки финансового состояния предприятия и оценки вероятности банкротства.

Оценка имущественного положения предприятия дается на основе горизонтального и вертикального анализа его баланса.

Горизонтальный анализ баланса – это оценка отдельных его статей в динамике за ряд лет. Он позволяет определить темпы роста отдельных показателей и выявить наличие определенных тенденций их изменения [13, с. 87].

Вертикальный анализ баланса – это характеристика структуры имущества предприятия и его источников [12, с. 105].

Вертикальный и горизонтальный анализ баланса проводится по аналитическому анализу баланса предприятия. Он представляет собой агрегированный бухгалтерский баланс, т.е. это баланс, представленный в обобщенном виде, необходимый для облегчения проведения финансового анализа предприятия [23, с. 96].

Оценка финансовой устойчивости предприятия позволяет охарактеризовать его способность осуществлять в необходимых объемах финансирование собственной деятельности за счет собственных и заемных источников [39].

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется рядом относительных показателей, так называемых коэффициентов финансовой устойчивости предприятия. Перечень и порядок расчета используемых нами показателей финансовой устойчивости предприятия представлен в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Перечень и порядок расчета показателей финансовой устойчивости

Наименование	Формула расчета	Норматив	Условное обозначение
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	$COC = (СК+ДО) - BOA$	–	COC – собственные оборотные средства; СК – собственный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; BOA – внеоборотные активы; ЗК – заемный капитал; ВБ – валюта баланса;
Коэффициент финансовой напряженности, ед	$K_{фн} = ЗК / ВБ$	$\leq 0,5$	
Коэффициент финансовой независимости (финансовой автономии), ед.	$K_{фа} = СК / ВБ$	$\geq 0,5$	
Коэффициент финансовой устойчивости, ед.	$K_{ф.у.} = (СК+ДО) / ВБ$	$\geq 0,8 - 0,9$	
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, ед.	$K_{кз} = КЗ_{проср.} / ВБ$	Чем меньше, тем лучше	
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками, ед.	$K_{обесп.} = COC / ЗЗ$	$\geq 0,6 - 0,8$	

Окончание таблицы 2.1

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, ед.	$K_{\text{осос}} = \text{СОС} / \text{ОА}$	$\geq 1,0-0,5$	КЗпроср. – кредиторская задолженность просроченная; ЗЗ – запасы и затраты; ОА – оборотные активы
Коэффициент маневренности собственного капитала, ед.	$K_{\text{мск}} = \text{СОС} / \text{СК}$	$\geq 0,2-0,5$	
Коэффициент финансового рычага, ед.	$\text{КФР} = \text{ЗК} / \text{СК}$	$\text{КФР} \leq 1$	

Показатель собственных оборотных средств показывает возможность предприятия рассчитаться с краткосрочными обязательствами с помощью своих оборотных активов и свидетельствуют о степени финансовой устойчивости предприятия и финансовой независимости.

Если показатель отрицательный, то предприятие финансово неблагополучно, т.к. у него не хватает денежных средств для покрытия долгов.

Коэффициент финансовой напряженности определяет зависимость предприятия от внешних источников финансирования. Снижение данного показателя свидетельствует о положительной тенденции укрепления финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент автономии – это показатель независимости предприятия от заемных средств. Повышение данного коэффициента говорит о росте финансовой устойчивости, и снижении зависимости от внешних источников.

Коэффициент финансовой устойчивости – это еще один показатель финансовой устойчивости предприятия, рост которого свидетельствует о финансировании активов предприятия за счет надежных и долгосрочных источников.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками показывает достаточность собственных оборотных средств предприятия, т.е. долю запасов и затрат, покрытых собственными средствами. Рост показателя свидетельствует о снижении доли заемного капитала в формировании запасов и других затрат предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами характеризует достаточность собственных средств предприятия для финансирования деятельности.

Коэффициент маневренности собственного капитала характеризует мобильность, собственного капитала предприятия. Рост коэффициента свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятия.

Коэффициент финансового рычага показывает, сколько заемных средств предприятия приходится на рубль собственных.

Если значение превышает единицу, это говорит о критическом финансовом положении предприятия и увеличении зависимости предприятия от внешних финансовых источников [34].

Оценка ликвидности и платежеспособности проводится по совокупности относительных коэффициентов.

Ликвидность предприятия характеризует его способность к совершению платежей. Она определяется наличием денежных средств и возможностью их оперативно мобилизовать для удовлетворения текущих потребностей предприятия по мере их возникновения [14, с. 17].

Платежеспособность – способность предприятия в ближайшие сроки исполнить свои обязательства. В некоторых случаях вместо понятия «платежеспособность» употребляют понятие «ликвидность» [17, с. 393].

Коэффициенты ликвидности и платежеспособности предприятия рассчитываются по агрегированным статьям актива и пассива баланса.

Статьи актива группируются по степени убывания ликвидности имущества:

- А1 – наиболее ликвидные активы, к которым относят статьи «Денежные средства» и «Краткосрочные финансовые вложения» раздела II баланса;
- А2 – быстрореализуемые активы, к которым относят статьи «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)» и «Прочие активы» раздела II баланса предприятия;
- А3 – медленно реализуемые активы, к которым относят статью «Запасы» за вычетом подстатьи «Расходы будущих периодов», статью «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» раздела II баланса предприятия и статью «Долгосрочные финансовые вложения» раздела I баланса предприятия;

– А4 – труднореализуемые активы, к которым относят статьи раздела I «Внеоборотные активы» баланса за исключением статьи «Долгосрочные финансовые вложения», а также статью «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)» раздела II.

Статьи пассива баланса предприятия группируются по степени срочности погашения задолженности:

– П1 – наиболее срочные обязательства, к которым относят статьи «Кредиторская задолженность» и «Прочие краткосрочные обязательства» раздела V баланса;

– П2 – краткосрочные пассивы, к которым относят статьи раздела V «Краткосрочные обязательства» баланса предприятия за исключением статей «Кредиторская задолженность» и «Прочие краткосрочные обязательства»;

– П3 – долгосрочные пассивы, к которым относят статьи раздела IV «Долгосрочные обязательства» баланса предприятия;

– П4 – постоянные пассивы, к которым относят статьи раздела III «Капитал и резервы» баланса предприятия за вычетом подстатьи «Расходы будущих периодов» раздела II баланса предприятия.

Ликвидность и платежеспособность предприятия принято характеризовать коэффициентами абсолютной, критической (срочной) и текущей ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует «мгновенную» платёжеспособность предприятия.

Коэффициент критической ликвидности – это платёжеспособность предприятия с учётом будущих поступлений от дебиторов.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует прогнозную платёжеспособность предприятия при том, что будет оплачена краткосрочная дебиторская задолженность и будут реализованы имеющиеся запасы.

Перечень и порядок расчета показателей ликвидности платёжеспособности предприятия представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Перечень и порядок расчета показателей ликвидности и платежеспособности

Наименование	Формула расчета	Норматив	Условное обозначение
Коэффициент абсолютной ликвидности, ед.	$K_{ал} = A1 / (П1 + П2)$	$\geq 0,2$	А1 – наиболее ликвидные активы; П1 – наиболее краткосрочные обязательства; П2 – краткосрочные обязательства; А2 – быстро реализуемые активы; З – запасы; КО – краткосрочные обязательства
Коэффициент критической (срочной) ликвидности, ед.	$K_{кл} = (A1 + A2) / (П1 + П2)$	$\geq 1,0$	
Коэффициент текущей ликвидности, ед.	$K_{тл} = (A1 + A2 + З) / КО$	$\geq 2,0$	

Деловая активность предприятия характеризуется показателями активности использования его ресурсов.

Коэффициенты оборачиваемости характеризуют интенсивность использования (скорость) активов или обязательств.

Коэффициент фондоотдачи показывает эффективность применения основных средств и других внеоборотных активов, т.е. сколько рублей приносит один рубль внеоборотных активов. Рост коэффициента фондоотдачи означает рост деловой активности и эффективности использования производственных фондов.

Перечень и порядок расчета показателей деловой активности предприятия представлен в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Перечень и порядок расчета показателей деловой активности

Наименование	Порядок расчета	Норматив	Обозначение
Фондоотдача, (обороты)	$ФО = В / ВОА$	Чем выше, тем лучше	В – выручка; ВОА – внеоборотные активы; Ч – среднесписочная численность работников; ДЗ – дебиторская задолженность; КЗ – кредиторская задолженность; С – себестоимость; З – запасы; А – активы
Производительность труда, руб./чел.	$П = В / Ч$		
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, обороты	$Нд.з. = В / ДЗ$	Чем выше скорость оборачиваемости, тем лучше Нд.з. > Нк.з. Од.з. < Ок.з.	
Средний период сбора дебиторской задолженности, дни	$Од.з. = 365 / Нд.з.$		
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, обороты	$Нк.з. = В / КЗ$		
Период сбора кредиторской задолженности, дни	$Ок.з. = 365 / Нк.з.$		
Коэффициент оборачиваемости запасов, обороты	$Нз. = С / З$		
Длительность запасов, дни	$Оз. = 365 / Нз.$		
Коэффициент оборачиваемости активов, обороты	$На. = В / А$		
Продолжительность оборота активов, дни	$Оа. = 365 / На.$		

Чем выше оборачиваемость активов предприятия, тем выше эффективность использования его ресурсов.

Оценка эффективности финансовой деятельности предприятия осуществляется по показателям прибыли и рентабельности (рентабельности собственного капитала, активов, продаж, оборотных активов).

Эффективность деятельности предприятий отражаются, помимо рентабельности, также в их прибыли. Прибыль – абсолютный показатель деятельности предприятия, характеризуется положительной разницей между доходами от реализации товаров и услуг и затратами на их производство.

Перечень и порядок расчета показателей прибыльности и рентабельности предприятия представлен в таблице 2.4 [34].

Таблица 2.4 – Перечень и порядок расчета показателей прибыльности и рентабельности

Наименование	Порядок расчета	Условное обозначение
Валовая прибыль, тыс. руб.	$ВП = В - С$	ВП – валовая прибыль; В – выручка; С – себестоимость; Р _к – расходы коммерческие; Р _у – расходы управленческие; П _п – прибыль от продаж; И _ф – издержки; П _н – прибыль налогооблагаемая; Н _п – налог на прибыль; ЧП – чистая прибыль; А – активы; ОА – оборотные активы; СК – собственный капитал
Прибыль от продаж, тыс. руб.	$П_{п} = ВП - Р_{к} - Р_{у}$	
Прибыль налогооблагаемая, тыс. руб.	$П_{н} = П_{п} - И_{ф}$	
Чистая прибыль, тыс. руб.	$ЧП = П_{н} - Н_{п}$	
Рентабельность активов, %	$ROA = ЧП / А * 100\%$	
Рентабельность оборотных активов, %	$ROE = ЧП / ОА * 100\%$	
Рентабельность собственного капитала, %	$ROE = ЧП / СК * 100\%$	
Рентабельность продаж, %	$ROS = ЧП / В * 100\%$	

Методика А.Д. Шермета является популярной и часто применяемой методикой оценки финансового состояния. Она понятна, представляет собой перечень наиболее важных и емких финансовых показателей, с помощью которых можно оценить экономическое положение предприятия.

Преимущества методики заключаются в том, что при расчетах используются все формы отчетности, имеется наглядная интерпретация результатов; методика не требует специальных знаний для расчета показателей.

Обобщенную оценку финансового состояния предприятия в настоящее время принято характеризовать вероятностью его банкротства.

Целью оценки вероятности банкротства является своевременное выявление, предотвращение критических ситуаций в развитии предприятия [18, с. 115].

Для оценки риска банкротства используются следующие зарубежные модели: Э. Альтман, Дж. Фулмер, Р. Лис, Р. Тафлер, Депалян, Ж. Лего, Г. Спрингейт.

Для характеристики вероятности банкротства рассчитываются обобщающие показатели, которые принято называть Z-счетом.

У каждой модели свои критерии оценки вероятности банкротства по составяемому Z-счету.

В таблице 2.5 представлены формулы, используемые для оценки вероятности банкротства по вышеуказанным зарубежным моделям.

Таблица 2.5 – Зарубежные модели оценки вероятности банкротства

Наименование	Формулы оценки вероятности банкротства	Условные обозначения	Критерий
Модель Альтмана	$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + X5$	X1 – отношение оборотного капитала к сумма активов; X2 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; X3 – отношение дохода от основной деятельности к сумме активов; X4 – отношение рыночной стоимости акций к задолженности; X5 – отношение выручки к сумме активов	$Z > 2675$
Модель Лиса	$Z = 0,063 * X1 + 0,092 * X2 + 0,057 * X3 + 0,001 * X4$	X1 – отношение оборотного капитала к валюте баланса; X2 – отношение прибыли к валюте баланса; X3 – отношение нераспределенной прибыли к валюте баланса; X4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу	$Z > 0,037$
Модель Тафлера	$Z = 0,53 * X1 + 0,13 * X2 + 0,18 * X3 + 0,16 * X4$	X1 – отношение прибыли от продаж к краткосрочным обязательствам; X2 – отношение оборотных активов к сумме обязательства; X3 – отношение краткосрочных обязательств к валюте баланса; X4 – отношение выручки к валюте баланса	$Z > 0,3$
Модель Ж. Депаляна	$Z = 25 * X1 + 25 * X2 + 10 * X3 + 20 * X4 + 20 * X5$	X1 – коэффициент быстрой ликвидности = (дебиторская задолженность + денежные средства + краткосрочные финансовые вложения) / краткосрочные обязательства; X2 – коэффициент кредитоспособности = капитал и резервы / общие обязательства; X3 – коэффициент иммобилизации собственного капитала = капитал и резервы / остаточная стоимость внеоборотных активов; X4 – коэффициент оборачиваемости запасов = себестоимость проданных товаров / запасы; X5 – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = выручка / дебиторская задолженность.	$Z > 100$

Окончание таблицы 2.5

Модель Спрингейта	$Z = 1,03 \cdot X1 + 3,07 \cdot X2 + 0,66 \cdot X3 + 0,4 \cdot X4$	X1 – отношение оборотного капитала к валюте баланса; X2 – отношение ЕВИТ к валюте баланса; X3 – отношение прибыли до налогообложения к краткосрочным обязательствам; X4 – отношение выручки к валюте баланса	$Z > 0,862$
Модель Фуллмера	$Z = 5,528 \cdot X1 + 0,212 \cdot X2 + 0,073 \cdot X3 + 1,270 \cdot X4 - 0,120 \cdot X5 + 2,335 \cdot X6 + 0,575 \cdot X7 + 1,083 \cdot X8 + 0,894 \cdot X9 - 6,075$	X1 – отношение нераспределенной прибыли к валюте баланса; X2 – отношение выручки к валюте баланса; X3 – отношение прибыли до уплаты налогов к собственному капиталу; X4 – отношение денежного потока к долгосрочным и краткосрочным обязательствам; X5 – отношение долгосрочных обязательств к валюте баланса; X6 – отношение краткосрочных обязательств к активам; X7 – log (материальные активы); X8 – отношение оборотного капитала к долгосрочным и краткосрочным обязательствам; X9 – log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты).	$Z > 0$
Модель Лего	$Z = 4,5913 \cdot X1 + 4,5080 \cdot X2 + 0,3936 \cdot X3 - 2,7616$	X1 – отношение акционерного капитала к валюте баланса; X2 – отношение (Прибыль до налогообложения + финансовые расходы) к валюте баланса; X3 – отношение объем продаж за два года к валюте баланса за два года	$Z > 0,3$

Внимания заслуживает и система показателей банкротства У.Бивера.

Таблица 2.6 – Модель оценки вероятности банкротства У. Бивера

Наименование	Формула	Группа значений показателей по финансовому состоянию и вероятности банкротства		
		Благоприятное	5 лет до банкротства	1 год до банкротства
Коэффициент Бивера, ед.	$(\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / \text{Заемный капитал}$	0,4 – 0,5	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности, ед.	Оборотный капитал/Текущие обязательства	$2 \leq K_{\text{тл}} \leq 3,2$	$1 \leq K_{\text{тл}} \leq 2$	$K_{\text{тл}} \leq 1$
Рентабельность продаж, %	Чистая прибыль/Валюта баланса*100%	6-8%	4-6%	-22%
Коэффициент финансового рычага, %.	Заемный капитал/Валюта баланса*100%	Меньше 37%	40%-50%	80% и более
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами, ед.	$(\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Валюта баланса}$	<3,2	<2	<1

Из отечественных моделей наиболее авторитетными моделями являются модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, а также иркутская модель А.Ю. Беликова и Г.В. Давыдовой.

В таблице 2.7 представлены формулы, используемые для оценки вероятности банкротства по вышеуказанным отечественным моделям [25].

Таблица 2.7 – Отечественные модели оценки вероятности банкротства

Наименование	Формулы оценки вероятности банкротства	Условные обозначения	Критерии оценки вероятности банкротства
Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова	$Z = 2 * X1 + 0,1 * X2 + 0,08 * X3 + 0,45 * X4 + X5$	X1 – (Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы; X2 – Оборотные активы / Краткосрочные обязательства; X3 – Выручка / Сумма активов; X4 – Чистая прибыль / Выручка; X5 – Чистая прибыль / Собственный капитал	Оценка вероятности банкротства: а) при полном соответствии значений коэффициентов минимальным нормативным уровням величина $Z = 1$; б) $Z < 1$ – финансовое состояние предприятия оценивается как неудовлетворительное; в) $Z > 1$ – банкротство маловероятно
Модель А.Ю. Беликова и Г.В. Давыдовой	$Z = 8,38 * X1 + X2 + 0,054 * X3 + 0,63 * X4$	X1 – Оборотный капитал / Сумма активов; X2 – Чистая прибыль / Собственный капитал; X3 – Выручка / Сумма активов; X4 – Чистая прибыль / Себестоимость	Оценка вероятности банкротства: $Z < 0$ – максимальная (90% - 100%); $0 < Z < 0,18$ – высокая (60% - 80%); $0,18 < Z < 0,32$ – средняя (35% - 50%); $0,32 < Z < 0,42$ – низкая (15% - 20%); $Z > 0,42$ – минимальная (до 10 %)

Однако при использовании зарубежных моделей оценки вероятности банкротства, необходимо учитывать, что в российской адаптации зарубежных моделей можно столкнуться с неоднозначным толкованием некоторых понятий, и терминов, а также различным порядком расчета некоторых факторов, учтенных в моделях.

Зарубежные модели основаны на данных предприятий иностранных государств, поэтому не до конца подходят для оценки риска банкротства российских предприятий из-за имеющихся различий в законодательной, информационной базе и т.п.

Вывод по разделу два

Судебная экономическая экспертиза является формой применения специальных знаний, навыков высококвалифицированных специалистов в доказывании обстоятельств, играющих решающую роль в судебных разбирательствах.

Для восприятия результатов экспертных исследований, участники судебных разбирательств должны иметь представление о терминах и определениях, а также должны быть знакомы с его информационной базой: законодательными и нормативными актами, специальной методической, учебной и научной литературой.

Объективность и подлинность полученных экспертом результатов во многом предопределяется грамотным и правильным изложением методики экспертных исследований в заключении эксперта.

Содержание заключения судебных экспертов регламентируется процессуальным законодательством Российской Федерации и инструкциями Министерства юстиции, МВД России и других правоохранительных ведомств.

Объектом исследования финансовой составляющей и установления вероятности банкротства предприятия является финансовая отчетность предприятия, в составе бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах, отчета об изменении капитала, о движении денежных средств, а также пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

Экспертное исследование финансового состояния предприятий для установления вероятности банкротства должно носить комплексный характер, оцениваться по совокупности частных показателей и завершаться установлением вероятности банкротства предприятий с применением не одной, а совокупности нескольких моделей установления вероятности банкротства.

3 ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ЧМК» НА ПРЕДМЕТ УСТАНОВЛЕНИЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

3.1 Краткая характеристика ПАО «ЧМК»

Полное название объекта исследования выпускной квалификационной работы – публичное акционерное общество «Челябинский металлургический комбинат». Краткое наименование – ПАО «ЧМК».

Общество действует на основании Устава.

Место нахождения Общества: Российская Федерация, г. Челябинск, ул.2-я Павелецкая, 14.

Целью предприятия – получение прибыли.

Челябинский металлургический комбинат – российское промышленное предприятие, входящее в состав российского металлургического предприятия «Мечел».

ПАО «ЧМК» – крупнейшее в России предприятие полного металлургического цикла по выпуску качественных и высококачественных сталей.

Основная специализация: черный металлопрокат.

ПАО «ЧМК» осуществляет следующие виды деятельности:

1) основная деятельность:

– производство чугуна, стали и ферросплавов;

2) прочая деятельность:

– производство, переработка отходов, возникающих при производстве, реализация изделий, продуктов деревообрабатывающего производства всех видов и сортов; научно-исследовательские, опытно-конструкторские и проектно-изыскательские работы.

Предприятие выпускает большое количество различной продукции металлургического производства: чугун, полуфабрикаты стальные, сортовой и листовой металлопрокат из углеродистых, конструкционных, инструментальных и коррозионно-стойких марок стали, фасонный прокат и рельсовую продукцию.

Продукция ПАО «ЧМК» применяется в следующих областях: атомная энергетика, тяжелое, энергетическое, автомобильное и сельскохозяйственное машиностроение, трубопрокатные заводы, строительство.

ПАО «ЧМК» – главное предприятие «Мечела», производящее листовой прокат.

Предприятие имеет возможность присваивать продукции свой индекс – ЧС (Челябинская Сталь), а также является крупнейшим предприятием по производству нержавеющей стали в России.

Электронная система контроля и управления ПАО «ЧМК», позволяет отслеживать все производственные процессы в реальном времени.

В марте 2017 года рельсобалочный стан ПАО «ЧМК» признан лучшим проектом по импортозамещению по версии Российского союза промышленников. В августе ПАО «ЧМК» получил сертификаты соответствия требованиям европейского стандарта на два вида рельсов, что является одним из обязательных условий для поставок рельсовой продукции в страны Европейского союза.

ПАО «ЧМК» в 2019 году приступил к реализации сразу двух крупных проектов модернизации основного производства [40].

Сбыт некоторых видов продукции предприятия происходит в условиях повышенной конкуренции как на рынке РФ, так и на рынках СНГ и Дальнего зарубежья.

Основные рынки, на которых ПАО «ЧМК» осуществляет свою деятельность:

1) рынок строительного сортового проката – рынок является высоко конкурентным. Эта продукция отгружается преимущественно на внутренний рынок и в страны СНГ;

2) рынок рядового листового проката. Эта продукция отгружается внутрироссийским потребителям;

3) рынок нержавеющей листового проката. Эта продукция отгружается на российский рынок. Основные потребители – ГК «Росатом», авиационная отрасль, машиностроение;

4) рынок фасонного проката. В основном продукция отгружается на внутренний рынок РФ, Республику Казахстан, Республику Беларусь.

Продукция ПАО «ЧМК» поставляется как в Россию и СНГ, так и в страны дальнего зарубежья [36].

На предприятии для производства продукции применяются информационные технологии, происходит улучшение методик управления и планирования, что позволяет эффективным образом использовать все ресурсы предприятия.

3.2 Финансовое состояние ПАО «ЧМК»

Предварительная оценка экономического положения и финансового состояния предприятия дается по соблюдению «Золотого правила экономики».

Условие соблюдения «Золотого правила экономики» представлено во втором разделе работы соотношением 2.1.

В целом, динамика значений анализируемых показателей в исследуемом периоде заслуживает положительной оценки.

Валюта баланса предприятия выросла в 3,38 раза. Выручка предприятия увеличилась в 1,38 раз. Убытки за исследуемый период уменьшились и предприятие стало получать прибыль.

В тоже время, обращает на себя внимание одна общая для большинства показателей особенность в их динамике. Наблюдалось улучшение значений показателей с 2014 года до середины исследуемого периода и их ухудшение в последующем до 2019 года.

Согласно проведенным расчётам, на протяжении исследуемого периода, с 2014 г. по 2019 г., «Золотое правило экономики» соблюдалось лишь в 2016 году. В остальные годы совокупность условий «Золотого правила экономики» не соблюдалась.

Эти обстоятельства позволяют утверждать, что в экономическом положении и финансовом состоянии предприятия наряду с положительными имели место негативные тенденции в их изменении.

Таблица 3.1 – Соблюдение «Золотого правила экономики» ПАО «ЧМК»

Наименование		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2019/2014 г.
«Золотое правило экономики»		$I_{чп} > I_{в} > I_{вб} > 1,00$						
Чистая прибыль	Текущий год, тыс. руб.	-3 284 189	4 027 196	14 955 761	5 391 898	4 276 320	5 325 960	5 325 960
	Предыдущий год, тыс. руб.	-11 097 882	-3 284 189	4 027 196	14 955 761	5 391 898	4 276 320	-11 097 882
	Темп роста, ед.	Убытки снизились появилась прибыль	–	3,71	0,36	0,79	1,25	-
Выручка	Текущий год, тыс. руб.	87 729 783	96 107 554	107 119 193	118 556 872	124 371 936	112 992 149	112992149
	Предыдущий год, тыс. руб.	81 813 208	87 729 783	96 107 554	107 119 193	118 556 872	124 371 936	81813208
	Темп роста, ед.	1,07	1,10	1,11	1,11	1,05	0,91	1,38
Валюта баланса	Текущий год, тыс. руб.	99 257 426	123 392 563	135 791 066	148 396 135	230 331 867	232 501 235	232501235
	Предыдущий год, тыс. руб.	68 746 304	99 257 426	123 392 563	135 791 066	148 396 135	230 331 867	68746304
	Темп роста, ед.	1,44	1,24	1,10	1,09	1,55	1,01	3,38
Имевшее место соотношение темпов роста		$I_{в} < I_{вб} > 1,00$	$I_{в} < I_{вб} > 1,00$	$I_{чп} > I_{в} > I_{вб} > 1,00$	$I_{чп} < I_{в} > I_{вб} > 1,00$	$I_{чп} < I_{в} < I_{вб} > 1,00$	$I_{чп} > I_{в} < I_{вб} > 1,00$	$I_{в} < I_{вб} > 1,00$
Соблюдение "Золотого правила экономики"		Не соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается

Имущественное положение ПАО «ЧМК».

Оценка имущественного положения предприятия дается на основе горизонтального и вертикального анализа аналитического баланса предприятия.

Он представляет собой агрегированную форму бухгалтерского баланса.

Аналитический баланс ПАО «ЧМК» за 2014-2019 гг. представлен в таблицах 3.2, 3.3.

Стоимость имущества предприятия за исследуемый период выросла с 68 746 304 тыс. руб. в 2014 году до 232 501 235 тыс. руб. в 2019 году.

Стоимость внеоборотных активов предприятия за исследуемый период выросла с 49 273 307 тыс. руб. в 2014 году до 156 606 271 тыс. руб. в 2019. Это произошло за счет значительного увеличения долгосрочных финансовых вложений с 504 626 тыс. руб. в 2014 году до 99 479 603 тыс. руб. в 2019 году.

Стоимость оборотных средств выросла с 19 472 997 тыс. руб. в 2014 году до 75 894 964 тыс.руб. в 2019 в основном за счет роста краткосрочных финансовых вложений с 2 383 074 тыс. руб. в 2014 году до 33 762 872 тыс. руб. в 2019 году.

Стоимость собственных средств предприятия за исследуемый период выросла с 5 332 138 тыс.руб. в 2014 году до 55 183 531 тыс.руб. в 2019.

Стоимость долгосрочных заемных средств предприятия за исследуемый период выросла с 37 275 841 тыс.руб. в 2014 году до 82 473 795 тыс.руб. в 2019.

Стоимость краткосрочных заемных средств предприятия за исследуемый период выросла с 26 138 325 тыс.руб. в 2014 году до 94 843 909 тыс.руб. в 2019.

Имущественное положение предприятия окрепло.

Результаты горизонтального и вертикального анализа предприятия представлены в таблицах 3.4, 3.5, соответственно.

Динамика статей актива и пассива баланса предприятия наглядно отражена на рисунках 3.1, 3.2, соответственно.

Структура статей актива и пассива баланса предприятия наглядно отражена на рисунках 3.2, 3.4, соответственно.

Таблица 3.2 – Аналитический баланс ПАО «ЧМК», тыс. руб.

Наименование	Усл. обозн.	Год						
		2014 н. г.	2014 к. г.	2015 к. г.	2016 к. г.	2017 к. г.	2018 к. г.	2019 к. г.
АКТИВ								
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:	ВОА							
Нематериальные активы	НМА	3 046	1 701	963	563	280	138	58769
Результаты исследований и разработок	ИР	2 968	2 050	4 118	3 482	3 300	3 300	0
Основные средства	ОС	45 132 339	57 612 688	57 421 076	55 067 039	52 313 404	52 304 206	53 516 832
Долгосрочные финансовые вложения	ФД	504 626	13 085 926	14 737 305	38 235 884	45 380 545	135 979 951	99 479 603
Прочие внеоборотные активы	ПВОА	3 630 328	3 886 448	3 528 519	3 317 916	3 443 360	1 187 749	1 036 606
ИТОГО по разделу I		49 273 307	74 588 813	75 691 981	96 624 884	101 140 889	189 475 344	156 606 271
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ:	ОА							
Запасы и затраты	ЗЗ	10 015 754	8 741 929	9 639 085	8 601 182	10 138 576	10 573 629	9 854 670
Дебиторская задолженность	ДЗ	6 824 102	9 467 961	17 936 450	25 475 270	27 804 812	27 041 015	31 441 623
Краткосрочные финансовые вложения	КЗ	2 383 074	6 212 241	19 898 504	4 861 406	7 072 953	200 265	33 762 872
Прочие оборотные активы	ПОА	250 067	246 482	227 549	228 324	228 905	190 384	170 185
ИТОГО по разделу II		19 472 997	24 668 613	47 701 588	39 166 182	45 245 246	38 005 293	75 894 964
БАЛАНС	Б	68 746 304	99 257 426	123 393 569	135 791 066	146 386 135	230 331 867	232 501 235
ПАССИВ								
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	СК							
Уставный капитал	УК	3 162	3 162	3 162	3 162	3 162	3 162	3 162
Фонды и резервы	ФР	4 794 308	19 222 342	21 354 653	21 455 572	21 466 856	22867737	22844350
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	НП	534 668	-2 671 191	2 223 291	17 182 066	22 688 725	26 999 600	32 335 861
ИТОГО по разделу III		5 332 138	16 554 313	23 581 106	38 640 800	44 158 743	49 870 499	55 183 531
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	ДО							
Заемные средства	ЗС	34 503 586	38 674 034	37 220 962	45 789 014	56 346 832	130 603 693	79 315 890
ИТОГО по разделу IV		37 275 841	41 922 591	40 404 488	48 977 055	59 478 719	133 541 381	82 473 795
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	КО							
Заемные средства	ЗК	8 979 395	20 129 908	40 797 286	29 075 282	20 435 679	28 002 243	69 235 452
Кредиторская задолженность	КЗ	17 114 286	20 628 147	18 570 828	18 812 460	21 864 764	16 908 140	23 507 506
Доходы будущих периодов	Дбп	44 644	22 467	38 861	285 469	458 230	2 009 446	2 100 951
ИТОГО по разделу V		26 138 325	40 780 522	59 406 975	48 173 211	42 758 673	46 919 829	94 843 909
БАЛАНС	ВБ	68 746 304	99 257 426	123 392 569	135 791 066	146 396 135	230 331 867	232 501 235

Таблица 3.3 – Аналитический баланс ПАО «ЧМК» в среднегодовом исчислении, тыс. руб.

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
АКТИВ						
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	2 374	1 332	763	422	209	29 454
Результаты исследований и разработок	2 509	3 084	3 800	3 391	3 300	1 650
Основные средства	51 372 514	57 516 882	56 244 058	53 690 222	52 308 805	52 910 519
Долгосрочные финансовые вложения	6 795 276	13 911 616	26 486 595	41 808 215	90 680 248	117 729 777
Прочие внеоборотные активы	3 758 388	3 707 484	3 423 218	3 380 638	2 315 555	1 112 178
ИТОГО по разделу I	61 931 060	75 140 397	86 158 433	98 882 887	145 308 117	174 325 935
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы и затраты	9 378 842	9 190 507	9 120 134	9 369 879	10 356 103	10 214 150
Дебиторская задолженность	8 146 032	13 702 206	21 705 860	26 640 041	27 422 914	29 241 319
Краткосрочные финансовые вложения	4 297 658	13 055 373	12 379 955	5 967 180	3 636 609	16 881 436
Прочие оборотные активы	248 275	237 016	227 937	228 615	209 645	180 285
ИТОГО по разделу II	22 070 805	36 185 101	43 433 885	42 205 714	41 625 270	57 090 617
БАЛАНС	84 001 865	111 324 998	129 591 818	141 093 601	186 933 386	231 416 551
ПАССИВ						
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	3 162	3 162	3 162	3 162	3 162	3 162
Фонды и резервы	12 008 325	20 288 498	21 405 113	21 461 214	22 167 297	22 856 044
Нераспределенная при-быль (непокрытый убыток)	-1 068 262	-223 950	9 702 679	19 935 396	24 844 163	29 667 731
ИТОГО по разделу III	10 943 226	20 067 710	31 110 953	41 399 772	47 014 621	52 527 094
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	36 588 810	37 947 498	41 504 988	51 067 923	93 475 263	104 959 792
ИТОГО по разделу IV	39 599 216	41 163 540	44 690 772	54 227 887	95 041 206	108 007 588
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	14 554 652	30 463 597	34 936 284	24 755 481	24 218 961	48 618 848
Кредиторская задолженность	18 871 217	19 599 488	18 691 644	20 338 612	19 386 452	20 207 823
Доходы будущих периодов	33 556	30 664	162 165	371 850	1233838	2 055 199
ИТОГО по разделу V	33 459 424	50 093 749	53 790 093	45 465 942	44 839 251	70 881 869
БАЛАНС	84 001 865	111 324 998	129 591 818	141 093 601	186 895 078	231 416 551

Таблица 3.4 – Горизонтальный анализ баланса ПАО «ЧМК», в % к началу периода

Наименование	Год						
	2014 н. г.	2014 к. г.	2015 к. г.	2016 к. г.	2017 к. г.	2018 к. г.	2019 к. г.
Актив							
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	100,00	55,84	31,62	18,48	9,19	4,53	1 929,38
Результаты исследований и разработок	100,00	69,07	138,75	117,32	111,19	111,19	-
Основные средства	100,00	127,65	127,23	122,01	115,91	115,89	118,58
Долгосрочные финансовые вложения	100,00	2 593,19	2 920,44	7 577,07	8 992,91	26 946,68	19 713,53
Прочие внеоборотные активы	100,00	107,06	97,20	91,39	94,85	32,72	28,55
ИТОГО по разделу I	100,00	151,38	153,62	196,10	205,27	384,54	317,83
II Оборотные активы							
Запасы и затраты	100,00	87,28	96,24	85,88	101,23	105,57	98,39
Дебиторская задолженность	100,00	138,74	262,84	373,31	407,45	396,26	460,74
Краткосрочные финансовые вложения	100,00	260,68	834,99	204,00	296,80	8,40	1 416,78
Прочие оборотные активы	100,00	98,57	91,00	91,31	91,54	76,13	68,06
ИТОГО по разделу II	100,00	126,68	244,96	201,13	232,35	195,17	389,75
БАЛАНС	100,00	144,38	179,49	197,53	212,94	335,05	338,20
ПАССИВ							
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Фонды и резервы	100,00	400,94	445,42	447,52	447,76	476,98	476,49
Нераспределенная при-быль (непокрытый убыток)	100,00	-499,60	415,83	3 213,60	4 243,52	5 049,79	6 047,84
ИТОГО по разделу III	100,00	310,46	442,25	724,68	828,16	935,28	1 034,92
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	100,00	112,09	107,88	132,71	163,31	378,52	229,88
ИТОГО по разделу IV	100,00	112,47	108,39	131,39	159,56	358,25	221,25
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	100,00	224,18	454,34	323,80	227,58	311,85	771,05
Кредиторская задолженность	100,00	120,53	108,51	109,92	127,76	98,80	137,36
Доходы будущих периодов	100,00	50,33	87,05	639,43	1 026,41	4 501,04	4 706,01
ИТОГО по разделу V	100,00	156,02	227,28	184,30	163,59	179,51	362,85
БАЛАНС	100,00	144,38	179,49	197,53	212,95	335,05	338,20

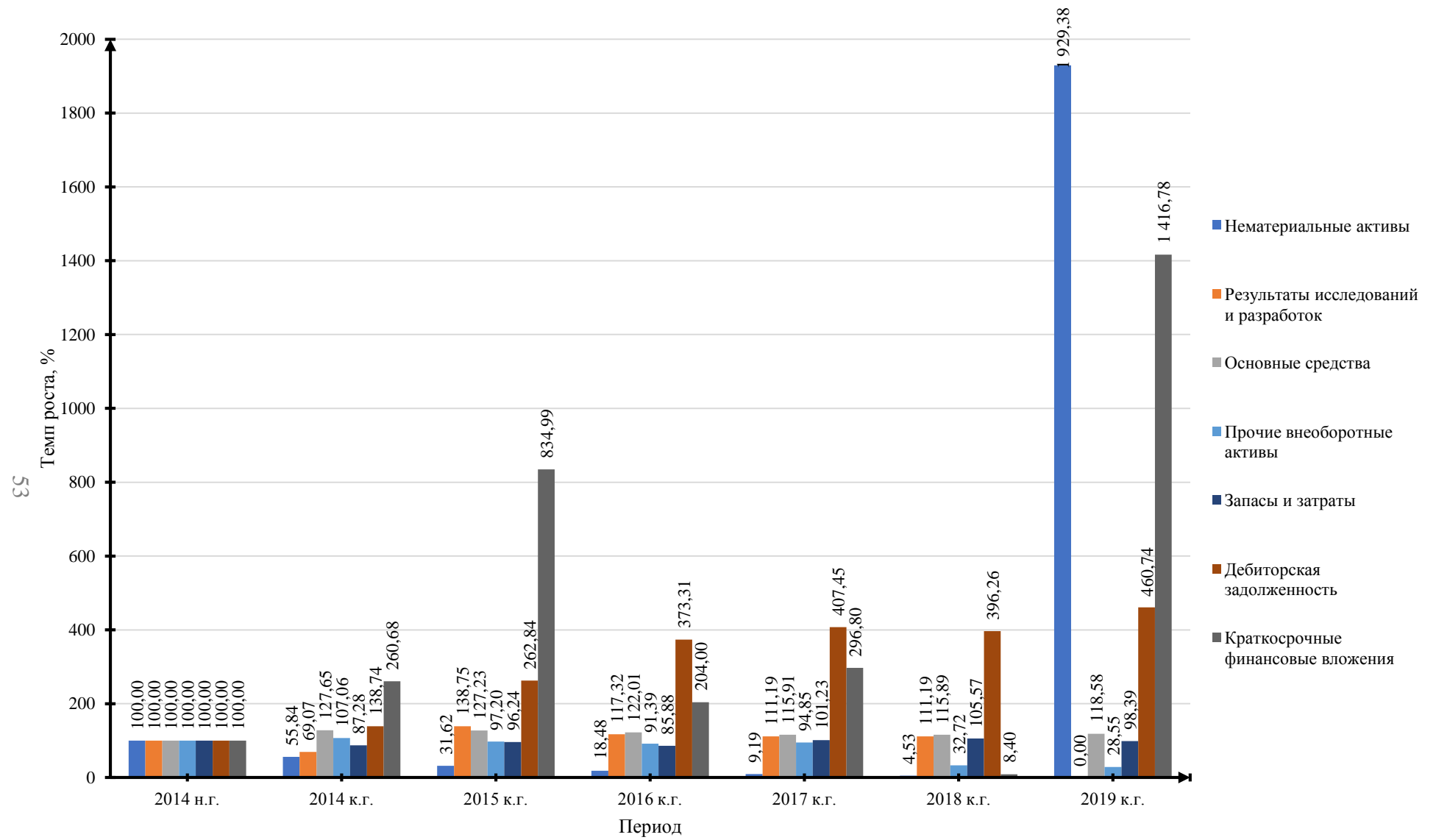


Рисунок 3.1 – Горизонтальный анализ актива баланса ПАО «ЧМК»

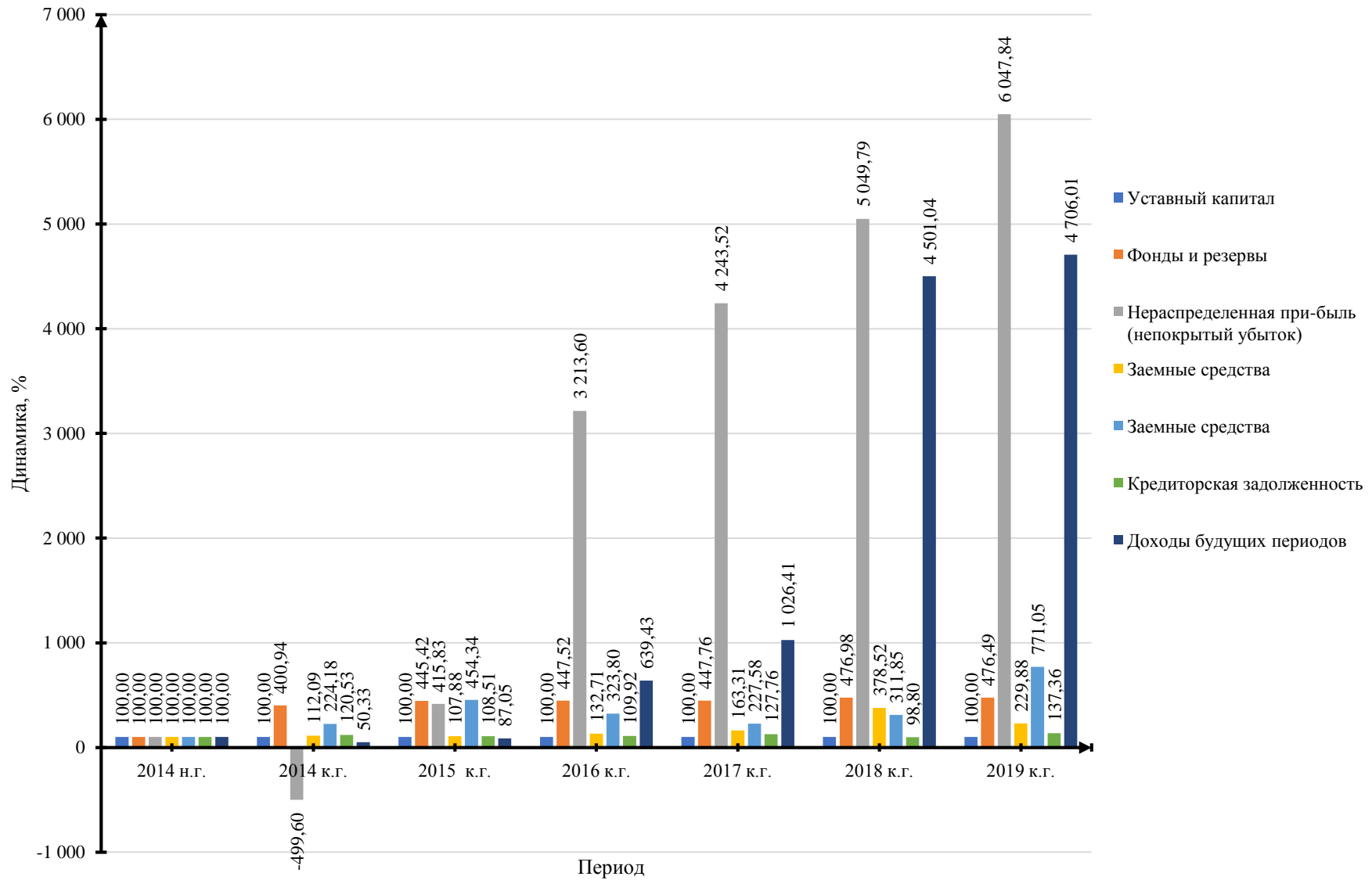


Рисунок 3.2 – Горизонтальный анализ пассива баланса ПАО «ЧМК»

Таблица 3.5 – Вертикальный анализ аналитического баланса ПАО «ЧМК», в % к итогу

Наименование	Год						
	2014 н. г.	2014 к. г.	2015 к. г.	2016 к. г.	2017 к. г.	2018 к. г.	2019 к. г.
Актив							
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
Результаты исследований и разработок	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Основные средства	65,65	58,04	46,53	40,55	35,74	22,71	23,02
Долгосрочные финансовые вложения	0,73	13,18	11,94	28,16	31,00	59,04	42,79
Прочие внеоборотные активы	5,28	3,92	2,86	2,44	2,35	0,52	0,45
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I	71,67	75,15	61,34	71,16	69,09	82,26	67,36
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы и затраты	14,57	8,81	7,81	6,33	6,93	4,59	4,24
Дебиторская задолженность	9,93	9,54	14,54	18,76	18,99	11,74	13,52
Краткосрочные финансовые вложения	3,47	6,26	16,13	3,58	4,83	0,09	14,52
Прочие оборотные активы	0,36	0,25	0,18	0,17	0,16	0,08	0,07
ИТОГО по разделу II	28,33	24,85	38,66	28,84	30,91	16,50	32,64
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ПАССИВ							
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фонды и резервы	6,97	19,37	17,31	15,80	14,66	9,93	9,83
Нераспределенная при-быль (непокрытый убыток)	0,78	- 2,69	1,80	12,65	15,50	11,72	13,91
ИТОГО по разделу III	7,76	16,68	19,11	28,46	30,17	21,65	23,73
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	54,22	42,24	32,74	36,07	40,63	57,98	35,47
ИТОГО по разделу IV	54,22	42,24	32,74	36,07	40,63	57,98	35,47
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	13,06	20,28	33,06	21,41	13,96	12,16	29,78
Кредиторская задолженность	24,89	20,78	15,05	13,85	14,94	7,34	10,11
Доходы будущих периодов	0,06	0,02	0,03	0,21	0,31	0,87	0,90
ИТОГО по разделу V	38,02	41,09	48,14	35,48	29,21	20,37	40,79
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	100,00	100,01	100,00	100,00

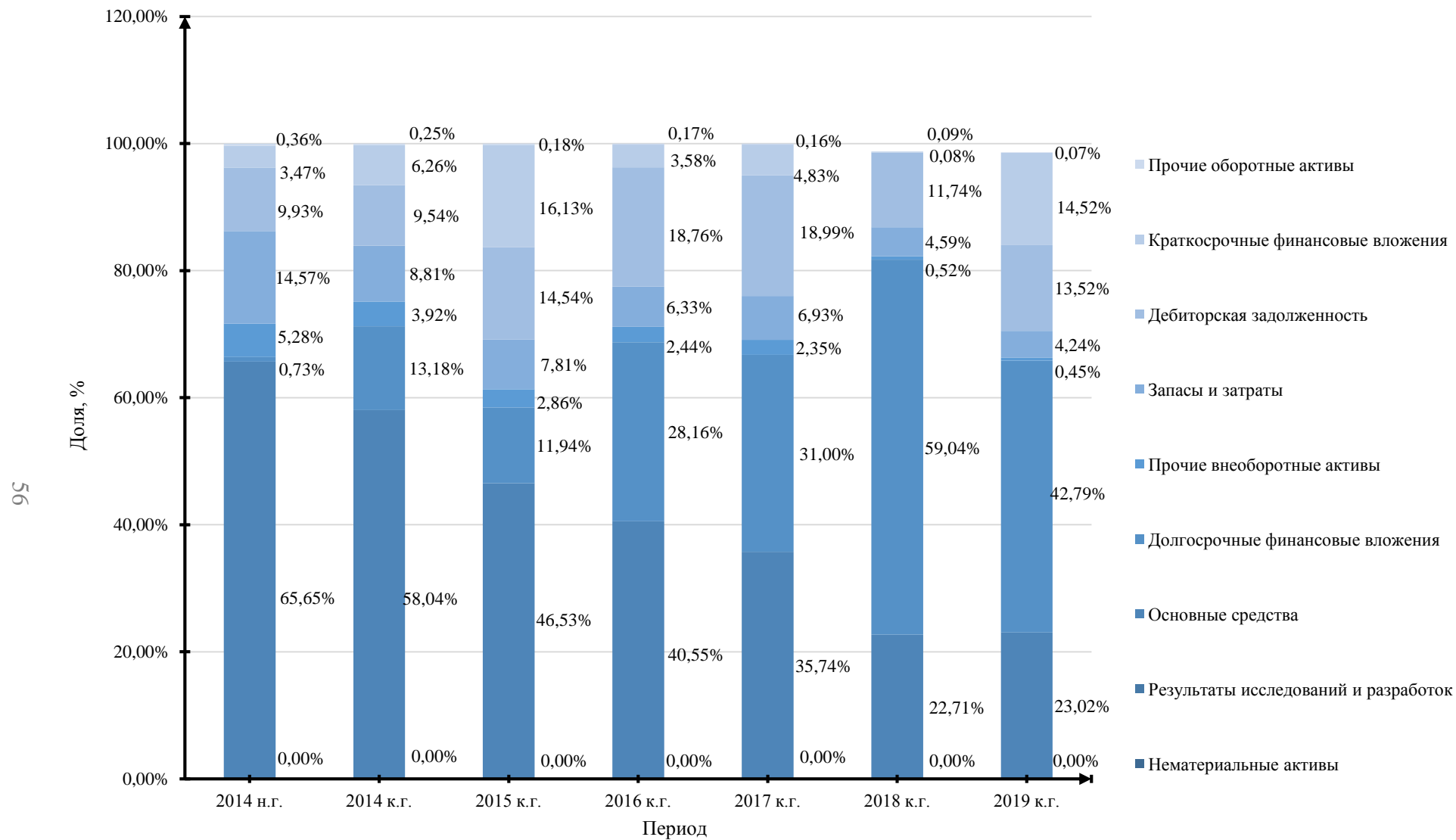


Рисунок 3.3 – Вертикальный анализ актива баланса ПАО «ЧМК»

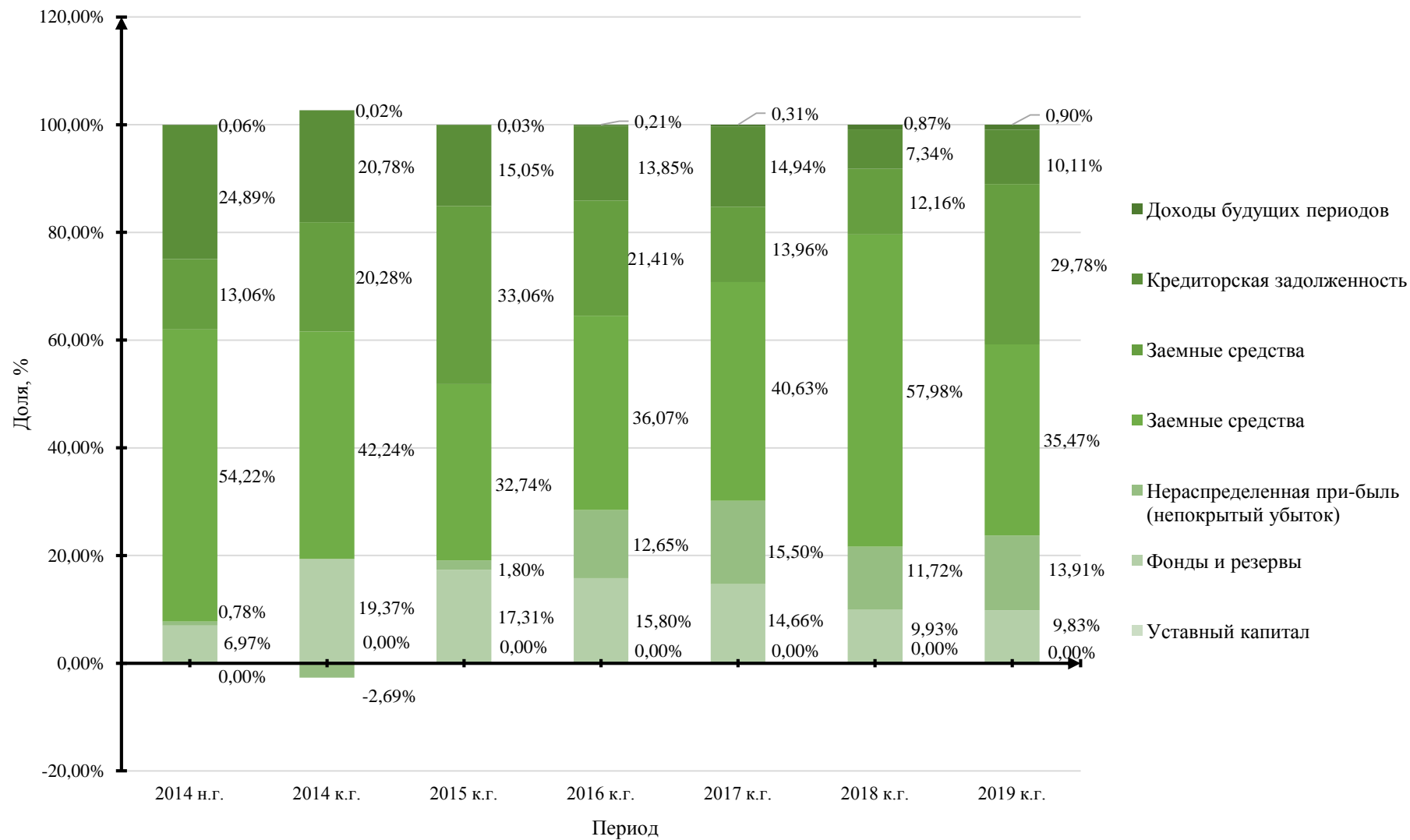


Рисунок 3.4 – Вертикальный анализ пассива баланса ПАО «ЧМК»

За анализируемый период имущество предприятия увеличилась на 238,20%.

Оборотные активы за исследуемый период выросли на 217,83%.

Наиболее высокими темпами в имуществе предприятия росли долгосрочные финансовые вложения. За исследуемый период они выросли на 19713,53%.

Нематериальные средства за исследуемый период выросли на 1829,38%.

Оборотные активы за исследуемый период выросли на 289,74%. Это произошло в основном из-за роста краткосрочных финансовых вложений, который за исследуемый период составил 1416,78%, а также за счет роста дебиторской задолженности, который составил 460,74%.

Наименьший прирост у основных средств, за исследуемый период они выросли на 18,58%.

Снижение показали запасы и затраты, за исследуемый период они снизились на 1,61%. Прочие оборотные активы в период с 2014 года по 2019 год снизились на 31,94%. Прочие внеоборотные активы снизились на 71,45%.

Наиболее высокими темпами за исследуемый период в источниках имущества предприятия рос собственный капитал.

Собственный капитал предприятия за период с 2014 года по 2019 год увеличился на 934,92%.

Это произошло в основном из-за роста нераспределенной прибыли на 6047,84% за исследуемый период. Темп роста фондов и резервов за исследуемый период составил 476,49%.

Сумма уставного капитала оставалась неизменной на протяжении всего анализируемого периода.

Долгосрочные обязательства выросли в 2019 году на 121,25% по сравнению с началом периода.

Высокими темпами росли краткосрочные обязательства. Их сумма за исследуемый период выросла на 262,85%. Это произошло в основном из-за высокого прироста доходов будущих периодов, их сумма выросла на 4 606,01% за исследуемый период.

Вертикальный анализ имущества баланса показал, что по состоянию на конец 2019 года наибольшую долю в структуре имущества предприятия составляют внеоборотные активы – 67,36%.

Согласно расчетам, доля внеоборотных активов в имуществе предприятия за исследуемый период снизилась с 71,67% в 2014 году до 67,36% в 2019г. Это произошло из-за снижения доли основных средств с 65,65% в 2014 году до 23,02% в 2019 году. При этом доля долгосрочных вложений неизменно растет с 0,73% в 2014 году до 42,79% в 2019 году.

Доля оборотных активов за исследуемый период выросла с 28,33% в 2014 году до 32,64% в 2019 году.

Это произошло в основном из-за значительного увеличения доли краткосрочных финансовых вложений с 3,47% в 2014 году до 14,52% в 2019 году.

По состоянию на конец 2019 год наибольшую долю в пассиве баланса составляли краткосрочные обязательства – 40,79%, далее по убыванию долгосрочные обязательства – 35,47% и собственный капитал – 23,73%.

Доля краткосрочных обязательств выросла с 38,02% в 2014 году до 40,79% в 2019 году.

Доля долгосрочных обязательств снизилась на 18,75% с 54,22% в начале 2014 года до 35,47% в 2019 году.

Доля собственного капитала в общей сумме источников имущества предприятия выросла с 7,76% в 2014 году до 23,73% в 2019 году.

Изменения структуры имущества предприятия и его источников обусловлены различием в темпах роста их отдельных составляющих.

Далее, была рассмотрена финансовая устойчивость ПАО «ЧМК».

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется рядом относительных показателей, так называемых коэффициентов финансовой устойчивости предприятия.

Значения показателей финансовой устойчивости предприятия представлены в таблице 3.6 и наглядно отражены на рисунке 3.5.

Таблица 3.6 – Финансовая устойчивость ПАО «ЧМК»

Наименование	Год							Норматив
	2014 н. г.	2014 к. г.	2015 к. г.	2016 к. г.	2017 к. г.	2018 к. г.	2019 к. г.	
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	-6 665 328	-16 111 909	-11 706 387	-9 007 029	2 496 573	-6 063 464	-18 948 945	–
Коэффициент финансовой напряженности, ед.	0,922	0,833	0,809	0,715	0,698	0,783	0,763	≤ 0,5
Коэффициент финансовой автономии, ед.	0,078	0,167	0,191	0,285	0,302	0,217	0,237	≥ 0,5
Коэффициент финансовой устойчивости, ед.	0,620	0,589	0,519	0,645	0,708	0,796	0,592	≥ 0,8-0,9
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, ед.	0,047	0,218	0,086	0,108	0,143	0,092	0,096	Чем меньше, тем лучше
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, ед.	-0,665	-1,843	-1,214	-1,047	0,246	-0,573	-1,923	≥ 0,6-0,8
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, ед.	-0,342	-0,653	-0,245	-0,230	0,055	-0,160	-0,250	≥ 1,0-0,5
Коэффициент маневренности собственного капитала, ед.	-1,250	-0,973	-0,496	-0,233	0,057	-0,122	-0,343	0,2-0,5
Коэффициент финансового рычага, ед.	11,893	4,996	4,233	2,514	2,315	3,619	3,213	≤ 1

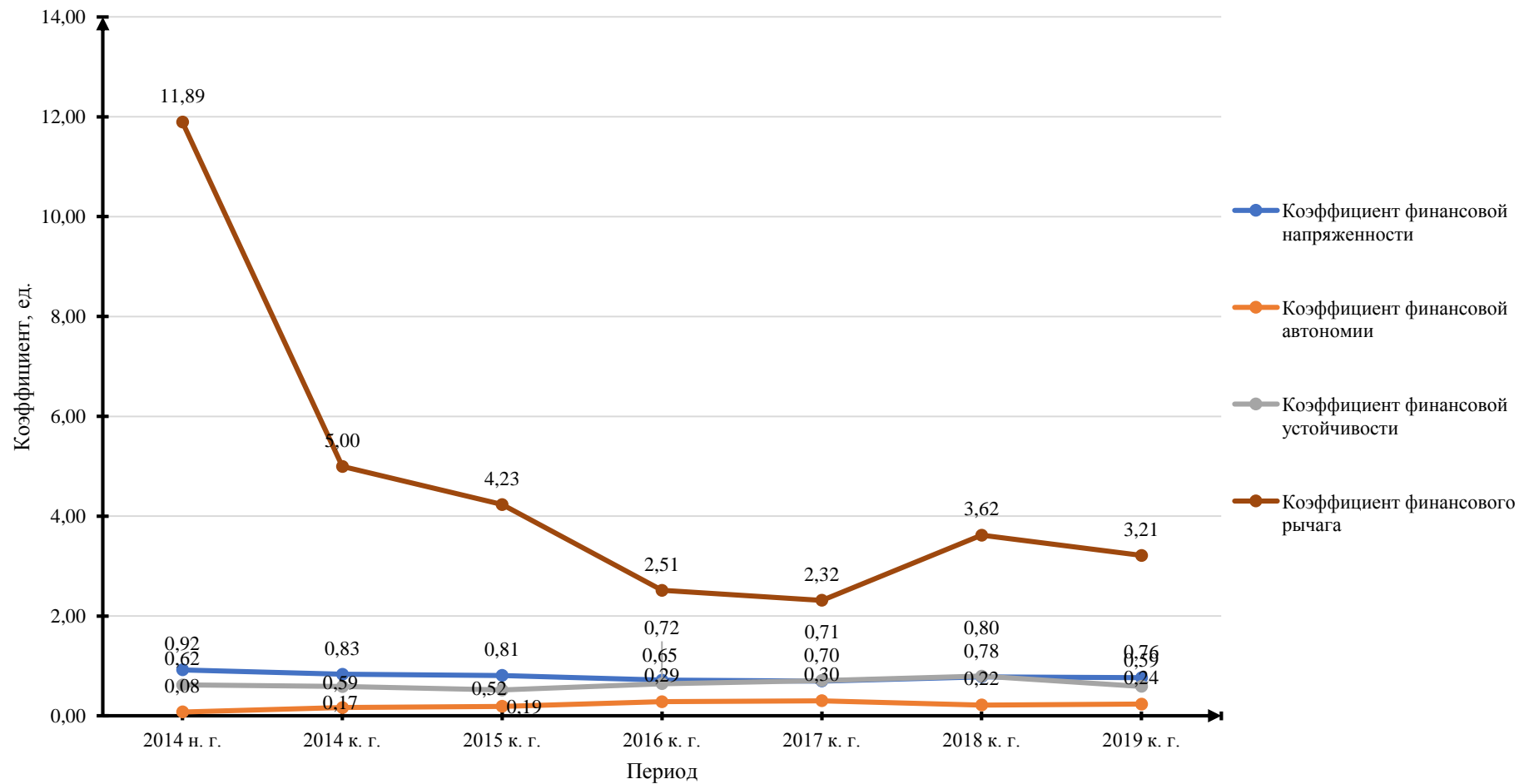


Рисунок 3.5 – Финансовая устойчивость ПАО «ЧМК»

Согласно проведенным расчетам, коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия, не соответствуют их нормативным значениям в исследуемом периоде.

Большая часть показателей демонстрирует положительную тенденцию изменения (приближение к их нормативному значению).

Исключение составляет коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами и коэффициент финансовой устойчивости.

У этих показателей наблюдается негативная тенденция снижения их значений.

Наиболее значимым показателем финансовой устойчивости является показатель финансовой автономии предприятия, который отражает долю собственных оборотных средств в общей сумме.

Значение этого коэффициента на протяжении всего анализируемого периода меньше его нормативного значения равного 0,5.

Однако тенденция его роста свидетельствует о снижении зависимости предприятия от заемных источников формирования его имущества.

Важным показателем финансовой устойчивости также является величина собственных оборотных средств предприятия. На протяжении всего рассматриваемого периода собственные оборотные были отрицательными.

Это говорит о том, что у предприятия не хватает денежных средств для покрытия его долговых обязательств.

В теории финансового менеджмента одними из наиболее важных показателей являются показатели ликвидности и платежеспособности.

Ликвидность и платежеспособность предприятия характеризуют системой относительных показателей.

Для того, чтобы рассчитать значения относительных показателей ликвидности баланса предприятия, активы баланса группируют по степени убывания ликвидности имущества, а пассивы баланса группируют по степени срочности обязательств.

В таблице 3.7 представлена группировка активов и пассивов по степени срочности погашения обязательств и по степени убывания ликвидности имущества.

Таблица 3.7 – Группировка активов по степени убывания ликвидности имущества и пассивов по степени срочности погашения задолженности ПАО «ЧМК», тыс. руб.

Наименование	Год						
	2014 н. г.	2014 к. г.	2015 к. г.	2016 к. г.	2017 к. г.	2018 к. г.	2019 к. г.
Актив							
А1 – Наиболее ликвидные активы	2 383 074	6 212 731	19 898 504	4 861 406	7 072 953	200 265	34 146 588
Денежные средства	374 315	862 697	384 697	9 011	268 831	200 265	468091
Краткосрочные финансовые вложения	2 008 759	5 350 034	19 513 807	4 852 395	6 804 122	0	33 678 497
А2 – Быстро реализуемые активы	6 782 695	9 427 209	17 733 406	20 169 141	18 560 945	13 232 364	13062542
А3 – Медленно реализуемые активы	9 188 157	20 981 657	24 140 491	51 818 028	64 191 130	160 362 231	127 713 354
Долгосрочная дебиторская задолженность	41 407	40 752	202 042	5306129	9243867	13808651	18379081
Запасы	9 146 750	7 854 979	9 201 144	8276015	9566718	10573629	9854670
Финансовые вложения долгосрочные	504 626	13 085 926	14 737 305	38 235 884	45 380 545	135 979 951	99479603
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0	0	0	0
А4 – Трудно реализуемые активы	48 768 681	61 502 887	60 831 936	58 286 034	55 760 344	68 436 520	68 436 520
Внеоборотные активы	49 273 307	74 588 813	75 569 241	96 521 918	101 140 889	192 045 598	156606271
Пассив							
П1 – Наиболее срочные обязательства	17 114 286	20628147	18570828	18812460	21864764	16 908 140	23 507 506
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	17 114 286	20 628 147	18 570 828	18 812 460	21 864 764	16 908 140	23 507 506
П2 – Краткосрочные пассивы	8 979 395	20 129 908	40 797 286	29 075 282	20 435 679	28 002 243	69 235 452
П3 – Долгосрочные пассивы	34 503 586	38 674 034	37 220 962	45 789 014	56 346 832	130 603 693	79 315 980
П4 – Постоянные пассивы	5 332 138	16 554 313	23 581 106	38 640 800	44 158 743	49 870 657	55 183 531

Результаты расчетов показателей платежеспособности и ликвидности представлены в таблице 3.8 и наглядно отражены на рисунке 3.6.

Таблица 3.8 – Платежеспособность и ликвидность ПАО «ЧМК»

Наименование	Год						
	2014 н. г.	2014 к. г.	2015 к. г.	2016 к. г.	2017 к. г.	2018 к. г.	2019 к. г.
Коэффициент абсолютной ликвидности, ед.	0,09	0,15	0,34	0,10	0,17	0,00	0,37
Коэффициент срочной ликвидности, ед.	0,35	0,38	0,63	0,52	0,61	0,30	0,51
Коэффициент текущей ликвидности, ед.	0,70	0,66	0,85	0,60	0,79	0,59	0,81

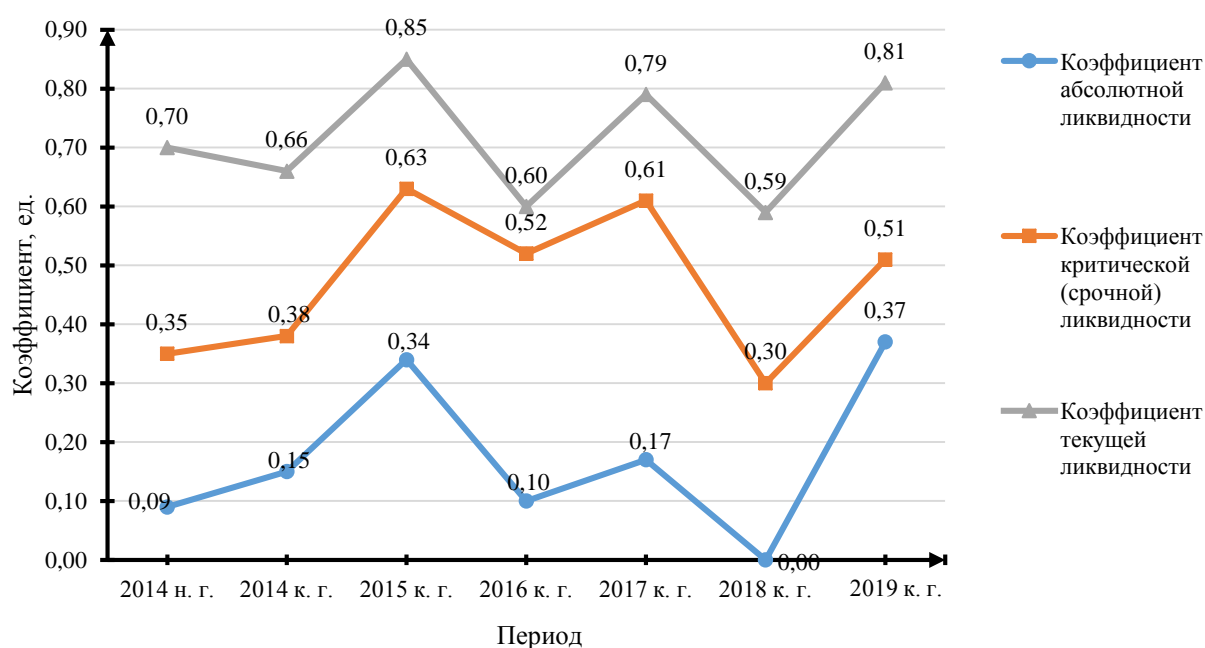


Рисунок 3.6 – Ликвидность и платежеспособность ПАО «ЧМК»

Показатели ликвидности и платёжеспособности предприятия в исследуемом периоде демонстрировали положительную тенденцию повышения их значений.

Значения коэффициента текущей ликвидности стремились к нормативному значению к концу периода, но не достигли его. Это свидетельствует о том, что у ПАО «ЧМК» все еще недостаточно оборотных средств для покрытия краткосрочной задолженности.

На протяжении исследуемого периода данный показатель вел себя нестабильно, но в целом его значение выросло с 0,70 в 2014 году до 0,81 в 2019 году, т.е. возросла платежеспособность предприятия.

Значения коэффициента абсолютной ликвидности выросли к концу периода и превосходили его нормативное значение, что говорит о повышении платежеспособности предприятия.

Значения коэффициента критической ликвидности выросли к концу периода, но оставалось ниже его нормативного значения.

Можно сделать вывод о повышении платежеспособности ПАО «ЧМК» к концу исследуемого периода.

Деловая активность ПАО «ЧМК».

Одним из направлений оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта является анализ его деловой активности.

Деловая активность ПАО «ЧМК» характеризуется системой показателей, значения которых представлены в таблице 3.9 и более наглядно отражены на рисунке 3.7.

Таблица 3.9 – Деловая активность ПАО «ЧМК»

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Фондоотдача, руб./руб. (обороты)	1,42	1,28	1,24	1,20	0,86	0,65
Производительность труда, тыс.руб./чел.	5231,98	5764,95	6918,50	8522,83	9225,72	8322,93
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, обороты	10,77	7,01	4,94	4,45	4,54	3,86
Средний период сбора дебиторской задолженности, дни	33,89	52,04	73,96	82,02	80,48	94,46
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, обороты	4,65	4,90	5,73	5,83	6,42	5,59
Средний период сбора кредиторской задолженности, дни	78,51	74,44	63,69	62,62	56,89	65,28
Коэффициент оборачиваемости запасов, обороты	7,65	8,60	9,31	10,91	9,79	9,88
Продолжительность оборота запасов, дни	47,69	42,44	39,21	33,45	37,27	36,95
Коэффициент оборачиваемости активов, обороты	1,04	0,86	0,83	0,84	0,67	0,49
Продолжительность оборота активов, дни	349,49	422,79	441,57	434,38	548,49	747,55

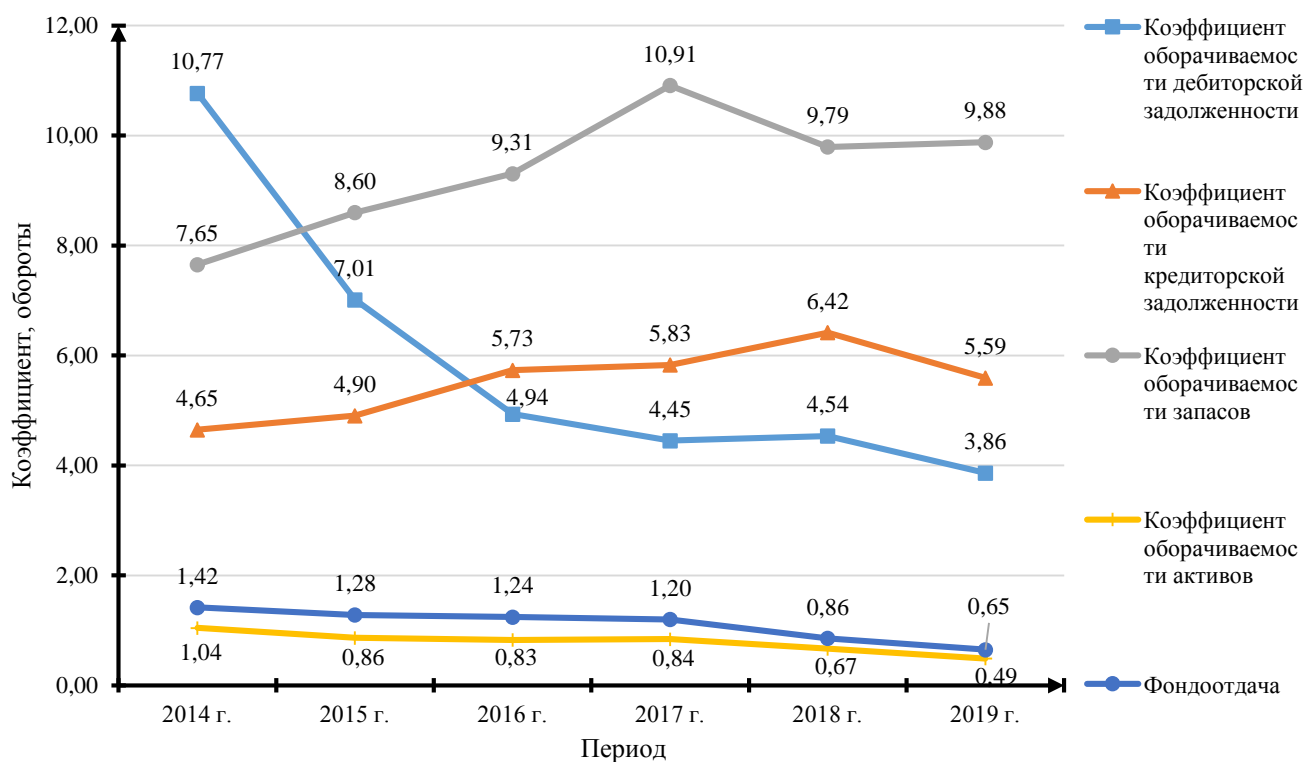


Рисунок 3.7 – Деловая активность ПАО «ЧМК»

Динамика значений показателей деловой активности предприятия разнонаправлена.

Рост значений коэффициентов оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности является положительной тенденцией в деловой активности предприятия.

Снижение значений коэффициентов оборачиваемости активов и дебиторской задолженности является негативной тенденцией в деловой активности предприятия.

Коэффициент дебиторской задолженности на протяжении всего периода замедляется к концу периода, что говорит о снижении скорости оборота денег между ПАО «ЧМК» и его контрагентами. Контрагенты начинают задерживать с оплатой.

Соответственно, срок оборота дебиторской задолженности, в течение которого ПАО «ЧМК» получает от своих должников оплату, увеличился к концу периода, что является негативной тенденцией.

Значение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности превосходило значение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности только в начале исследуемого периода.

К концу периода соотношение этих показателей изменилось на противоположное.

Дебиторская задолженность стала возвращаться медленнее, чем кредиторская, и, значит, предприятие утратило возможность оплачивать счета поставщиков за счет платежей, поступающих от покупателей.

Коэффициент оборачиваемости запасов за исследуемый период повысился, т.е. скорость, с которой товарные запасы производятся и отпускаются со склада предприятия увеличилась, что говорит о росте активности сбытовой деятельности предприятия.

Коэффициент оборачиваемости активов за рассматриваемый период снизился в 2 раза. Это безусловно свидетельствует о снижении эффективности их использования.

Значение коэффициента фондоотдачи внеоборотных активов снизилось к концу периода, что является негативной тенденцией в деловой активности предприятия, и свидетельствует о снижении эффективности использования основных средств и прочих внеоборотных активов

Динамика значений показателей деловой активности свидетельствует о снижении эффективности использования как основных, так и оборотных средств предприятия.

В целом, можно утверждать, что деловая активность предприятия за исследуемый период снизилась, о чем свидетельствует замедление оборачиваемости практически всех его активов.

В основу оценки прибыльности и рентабельности предприятия положена статистическая отчетность о финансовых результатах (таблица 3.10) и их агрегированное представление (таблица 3.11).

За исследуемый период прибыль от продаж уменьшилась в связи с общим спадом мировой экономики с 10,7 млрд. рублей в 2014 году до 2,7 млрд. рублей в 2019 году. Вместе с тем, за счет прочих доходов предприятия, прибыль до налогообложения существенно выросла с убытков в 2,7 млрд рублей в 2014 году до прибыли в 6,0 млрд рублей в 2019 году.

В результате предприятие перестало быть убыточным и стало прибыльным. Если в 2014 году его убыток по чистой прибыли составлял -3,3 млрд рублей, то в 2019 предприятие получило чистую прибыль в размере 5,3 млрд рублей

Результаты горизонтального анализа формирования финансовых результатов предприятия представлены в таблице 3.12.

По сравнению с ростом выручки на 28,8%, прибыль от продаж за исследуемый период сократилась на 74,43 %. Это свидетельствует об относительном повышении затрат на производство. Однако высокими темпами росла прибыль до налогообложения. Ее прирост с 2014 года по 2019 год составил 125,02%.

Чистая прибыль предприятия за исследуемый период с 2014 года по 2019 год выросла на 62,17%.

Горизонтальный анализ финансовых результатов предприятия свидетельствует о росте его прибыли.

Предприятие перестало получать убытки, о чем наглядно свидетельствует динамика формирования финансовых результатов представленная на рисунке 3.8.

Структурные изменения формирования прибыли предприятия представлены в таблице 3.13 и более наглядно отражены на рисунках 3.9-3.11.

Анализируя структуру выручки, видно, что доля себестоимости продукции, выросла за рассматриваемый период с 81,82% в 2014 году до 89,92% в 2019 году.

Как следствие, доля прибыли от продаж предприятия в исследуемом периоде снизилась с 12,19% в 2014 году до 2,42% в 2019 году.

Таблица 3.10 – Финансовые результаты ПАО «ЧМК», тыс. руб.

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
ВЫРУЧКА	87 729 783	96 107 554	107 119 193	118 556 872	124 371 936	112 992 149
СЕБЕСТОИМОСТЬ	71 782 194	79 036 271	84 889 348	102 242 354	101 431 825	100 888 784
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	15 947 589	17 071 283	22 229 845	16 314 518	22 940 111	12 103 365
Коммерческие расходы	3 274 881	4 152 643	6 103 907	7 149 304	7 770 556	7 150 279
Управленческие расходы	1 976 859	2 229 649	2 331 584	2 209 526	2 235 845	2 218 119
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДАЖ	10 695 849	10 688 991	13 794 354	6 955 688	12 933 710	2 734 967
Доходы от участия в других организациях	0	0	131 500	0	5 800	0
Проценты к получению	2 004 568	2 984 410	5 096 314	5 911 454	8 069 878	10 760 523
Проценты к уплате	-4 714 404	-4 618 598	-7 247 500	-5 999 915	-7 423 897	-10 125 617
Прочие доходы	21 522 329	52 655 991	46 707 881	27 317 462	116 029 907	28 802 242
Прочие расходы	-32 183 893	-57 407 330	-43 515 485	-28 872 093	-125 672 277	-26 151 628
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	-2 675 551	4 303 464	14 967 064	5 312 596	3 943 121	6 020 487
Текущий налог на прибыль	159 713	-1 132 386	-3 080 529	-1 402 036	-1920387	-885571
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	824 732	393 467	-93 421	-9 493	45582	-30097
Изменение отложенных налоговых обязательств	-475 405	65 440	82 548	103 816	230750	-233109
Изменение отложенных налоговых активов	19 242	-9 344	36 617	245 194	597435	-55320
Прочее	-312 188	800 022	2 950 061	1 132 328	1425401	479473
Прочие аналогичные платежи из прибыли	-152 475	-332 364	-130 468	-102 159	-22	-289
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	-3 284 189	4 027 196	14 955 761	5 391 898	4 276 320	5 325 960

Таблица 3.11 – Агрегированное представление финансовых результатов ПАО «ЧМК», тыс. руб.

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
ВЫРУЧКА	87 729 783	96 107 554	107 119 193	118 556 872	124 371 936	112 992 149
Себестоимость продаж	71 782 194	79 036 271	84 889 348	102 242 354	101 431 825	100 888 784
Коммерческие расходы	3 274 881	4 152 643	6 103 907	7 149 304	7 770 556	7 150 279
Управленческие расходы	1 976 859	2 229 649	2 331 584	2 209 526	2 235 845	2 218 119
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДАЖ	10 695 849	10 688 991	13 794 354	6 955 688	12 933 710	2 734 967
Сальдо прочих доходов и расходов	-13 371 400	-6 385 527	1 041 210	-1 643 092	-8 996 389	3 285 520
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	-2 675 551	4 303 464	14 967 064	5 312 596	3 943 121	6 020 487
Текущий налог на прибыль и прочие обязательные платежи	-608 638	-276 268	-11 303	79 302	333 199	-694 527
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	-3 284 189	4 027 196	14 955 761	5 391 898	4 276 320	5 325 960

Таблица 3.12 – Горизонтальный анализ формирования финансовых результатов, в % к 2014 г.

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
ВЫРУЧКА	100,00	109,55	122,10	135,14	141,77	128,80
Себестоимость продаж	100,00	110,11	118,26	142,43	141,30	140,55
Коммерческие расходы	100,00	126,80	186,39	218,31	237,28	218,34
Управленческие расходы	100,00	112,79	117,94	111,77	113,10	112,20
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДАЖ	100,00	99,94	128,97	65,03	120,92	25,57
Сальдо прочих доходов и расходов	-100,00	-47,76	16,31	157,81	-547,53	36,52
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	-100,00	160,84	559,40	198,56	147,38	225,02
Текущий налог на прибыль и прочие обязательные платежи	-100,00	-45,39	-1,86	13,03	54,75	-114,11
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	-100,00	122,62	455,39	164,18	130,21	162,17

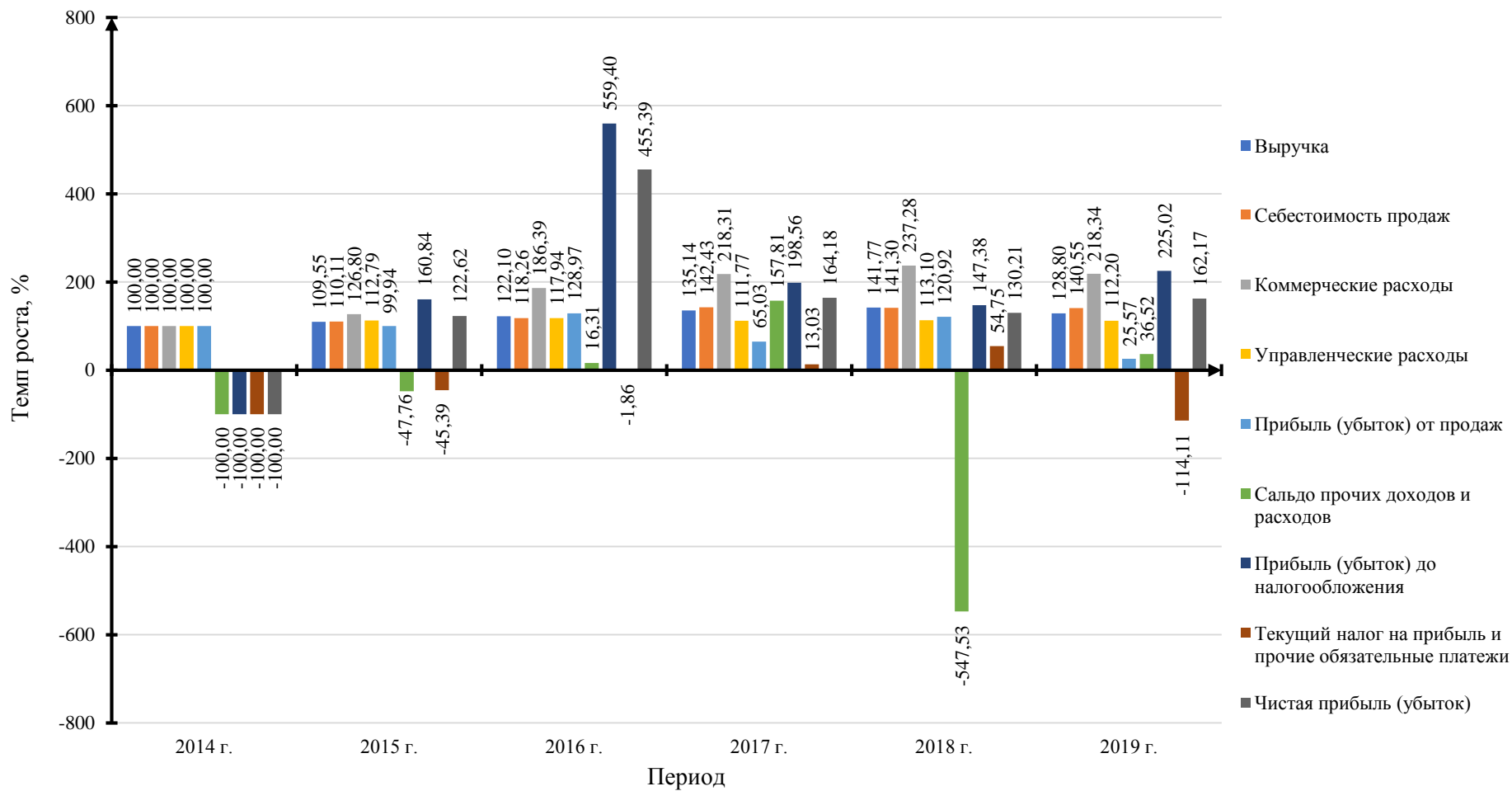


Рисунок 3.8 – Динамика финансовых результатов деятельности ПАО «ЧМК»

Таблица 3.13 – Вертикальный анализ финансового результата, в % к итогу

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Формирование прибыли от продаж						
ВЫРУЧКА	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Себестоимость продаж	81,82	82,24	79,25	86,24	81,56	89,29
Коммерческие расходы	3,73	4,32	5,70	6,03	6,25	6,33
Управленческие расходы	2,25	2,32	2,18	1,86	1,80	1,96
Прибыль (убыток) от продаж	12,19	11,12	12,88	5,87	10,40	2,42
Формирование прибыли до налогообложения						
Прибыль (убыток) от продаж	-399,76	248,38	92,16	130,93	328,01	45,43
Сальдо прочих доходов и расходов	499,76	-148,38	7,84	-30,93	-228,01	54,57
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Формирование чистой прибыли						
Текущий налог на прибыль и прочие обязательные платежи	-22,75	6,42	0,08	-1,49	1,08	11,54
Чистая прибыль (убыток)	122,75	93,58	99,92	101,49	98,92	88,46
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

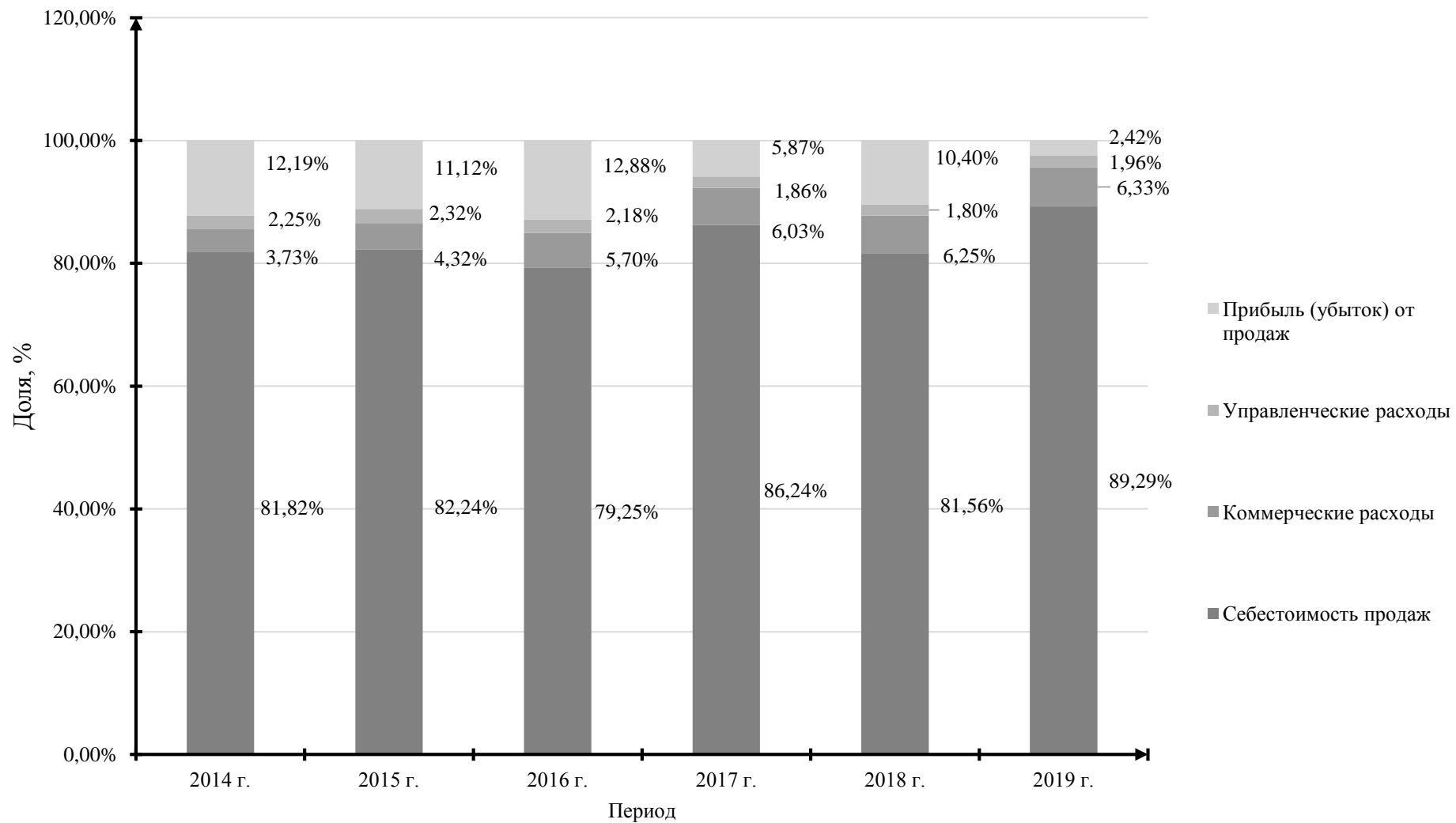


Рисунок 3.9 – Структура выручки ПАО «ЧМК»

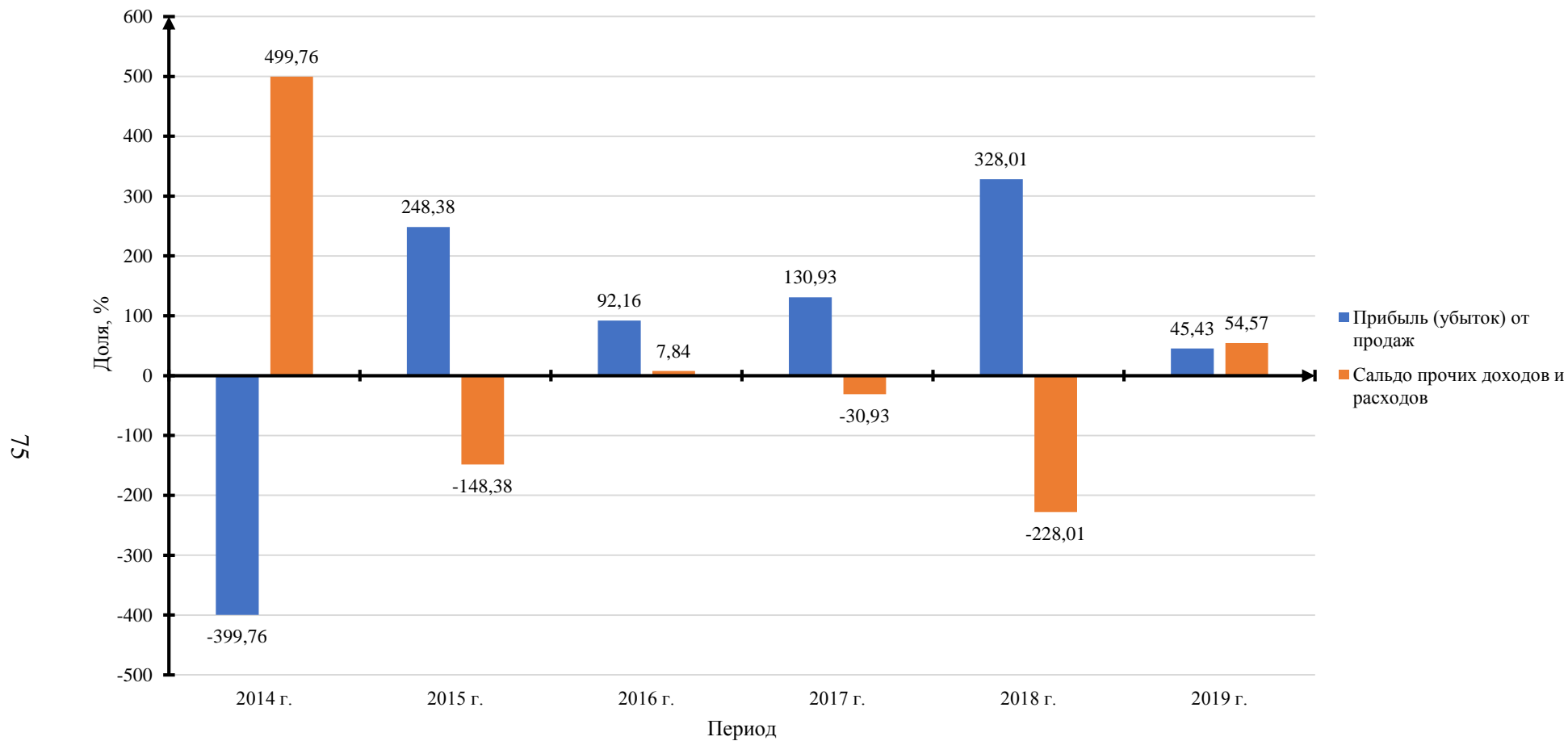


Рисунок 3.10 – Формирование прибыли до налогообложения ПАО «ЧМК»

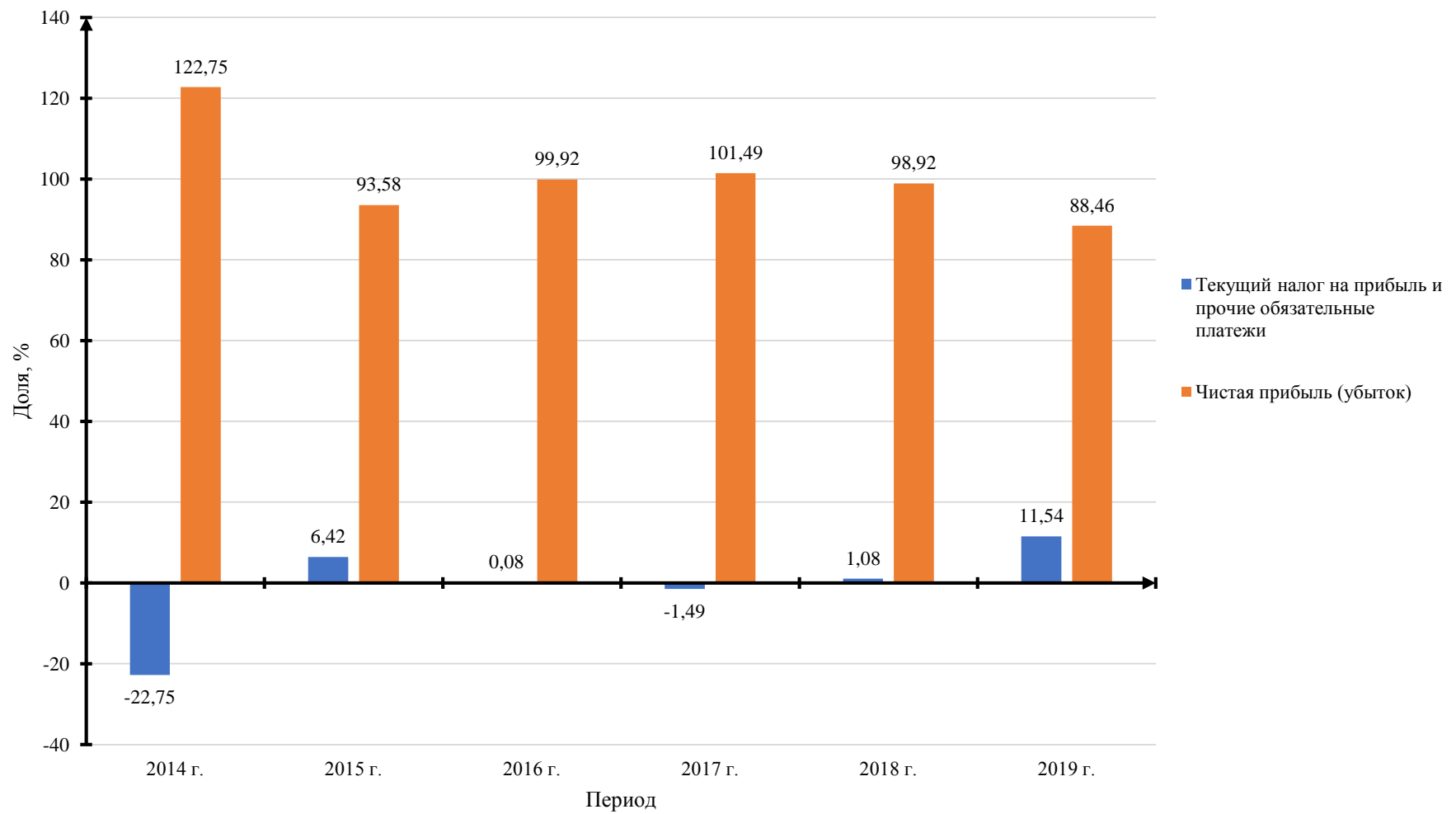


Рисунок 3.11 – Формирование чистой прибыли ПАО «ЧМК»

Оценка эффективности деятельности организации осуществляется на основе расчета показателей рентабельности и прибыльности предприятия.

Результаты расчетов по этим показателям представлены в таблице 3.14 и наглядно отражены на рисунках 3.11-3.12.

Таблица 3.14 – Прибыль и рентабельность ПАО «ЧМК»

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Валовая прибыль, тыс. руб.	15 947 589	17 071 283	22 229 845	16 314 518	22 940 111	12 103 365
Прибыль от продаж, тыс. руб.	10 695 849	10 688 991	13 794 354	6 955 688	12 933 710	2 734 967
Прибыль налогооблагаемая, тыс. руб.	-2 675 551	4 303 464	14 967 064	5 312 596	3 943 121	6 020 487
Чистая прибыль, тыс. руб.	-3 284 189	4 027 196	14 955 761	5 391 898	4 276 320	5 325 960
Рентабельность активов, %	-3,91	3,62	11,54	3,82	2,29	2,30
Рентабельность оборотных активов, %	-14,88	11,13	34,43	12,78	10,27	9,33
Рентабельность собственного капитала, %	-30,01	20,07	48,07	13,02	9,10	10,14
Рентабельность продаж, %	-3,74	4,19	13,96	4,55	3,44	4,71

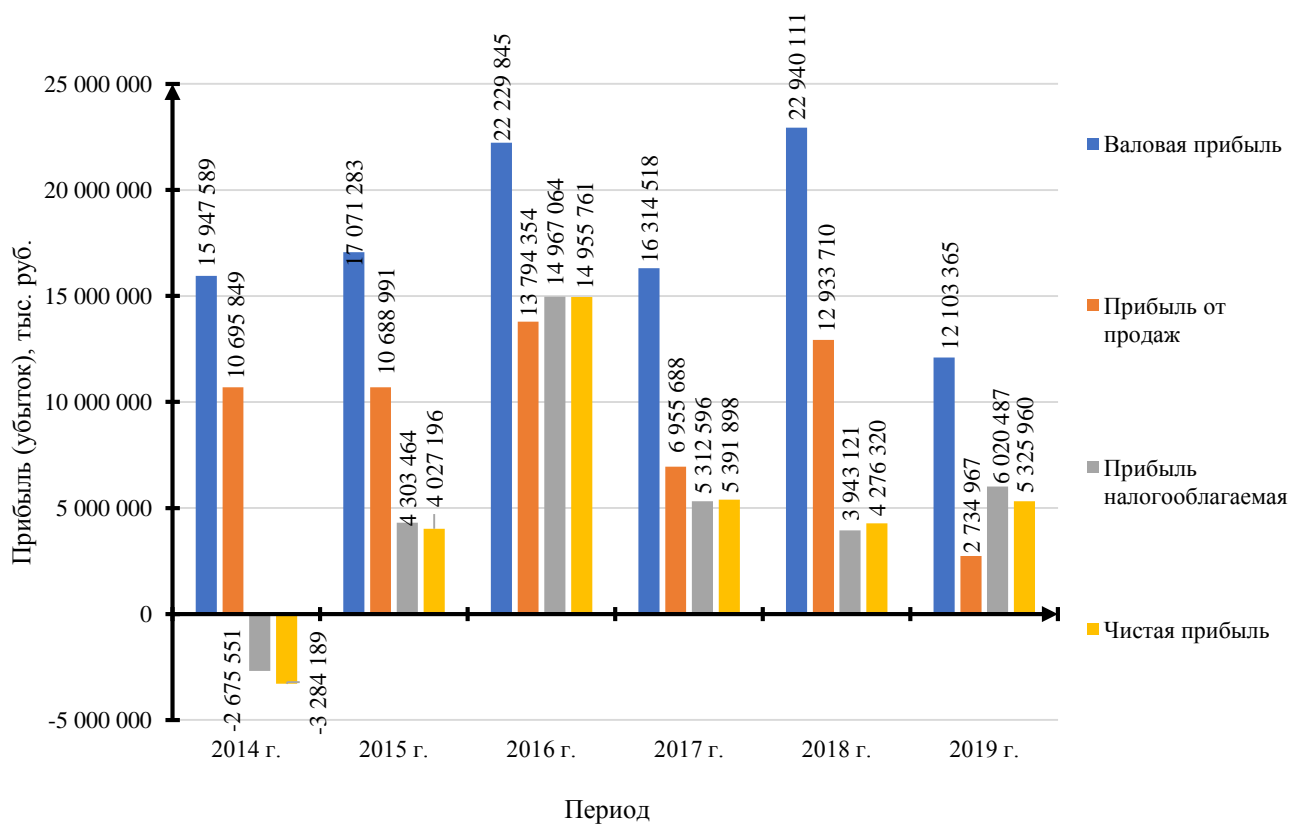


Рисунок 3.11 – Прибыли (убытки) ПАО «ЧМК»

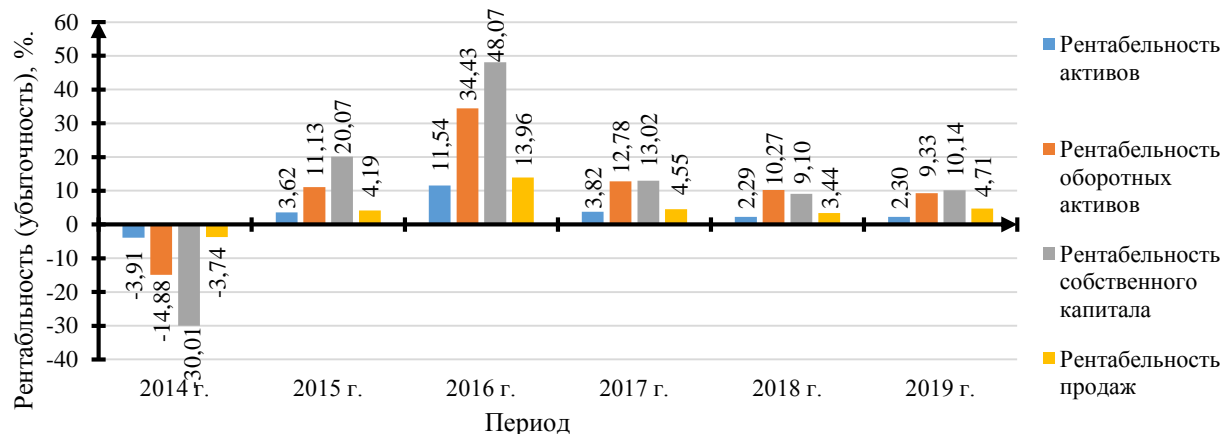


Рисунок 3.12 – Рентабельность ПАО «ЧМК»

Прибыль от продаж – это остаток денежных средств после вычета коммерческих и управленческих издержек в течение определенного периода времени

Прибыль от продаж служит очень точным индикатором потенциальной прибыльности бизнеса, потому что она исключает влияние всех посторонних факторов из расчета, не связанных напрямую с основной деятельностью. Прибыль от продаж, таким образом, отличается от чистой прибыли, которая может варьироваться из года в год [42].

За исследуемый период прибыль от продаж резко уменьшилась в связи с общим спадом мировой экономики с 10,7 млрд рублей в 2014 году до 2,7 млрд рублей в 2019 году.

Вместе с тем, прибыль до налогообложения существенно выросла с убытков в 2,7 млрд рублей в 2014 году до прибыли в 6,0 млрд рублей в 2019 году.

В результате предприятие перестало быть убыточным и стало прибыльным. Если в 2014 году его убыток по чистой прибыли составлял -3,3 млрд рублей, то в 2019 предприятие получило чистую прибыль в размере 5,3 млрд рублей

За исследуемый период убыточность предприятия сменилась его рентабельностью. Значения показателей рентабельности сменились с отрицательных на положительные к концу периода, что говорит о повышении эффективности деятельности предприятия.

Однако, необходимо обратить внимание на общую для всех показателей рентабельности особенность в динамике их значений.

Положительная динамика повышения значений данных показателей наблюдалась до середины исследуемого периода, а в последующем, после 2016 года, наблюдалось их ухудшение до 2019 года включительно.

За исследуемый период, 2014-2019 гг., финансовое состояние предприятия улучшилось.

Из убыточного предприятие стало прибыльным. Отрицательные значения показателей убыточности сменились положительными значениями показателей рентабельности.

3.3 Вероятность банкротства ПАО «ЧМК»

Важным направлением анализа финансового состояния предприятия является оценка риска его банкротства.

Для оценки риска банкротства были использованы зарубежные модели количественной оценки вероятности банкротства, авторами которых являются Э. Альтман, Дж. Фулмер, Р. Лис, Р. Таффлер, Депалян, Ж. Лего и Г. Спрингейт и система показателей У.Бивера для оценки потенциального банкротства.

Первая модель, с помощью которой определена вероятность банкротства на предприятии – пятифакторная модель Эдварда Альтмана.

Критическое значение индекса Z , рассчитанное Альтманом, составляет 2,675.

Результаты расчета рыночной стоимости акций ПАО «ЧМК» для расчёта одного из индексов модели Альтмана представлены в таблице 3.15.

Таблица 3.15 – Рыночная стоимость акций

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Цена акции, руб.	823	3625	4025	2986	2455	2350
Число акций, млн	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16
Капитализация, млн руб.	2 601	11 455	12 719	9 436	7 758	7 426

Результаты расчетов вероятности банкротства представлены в таблице 3.16.

Таблица 3.16 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Альтмана

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
X1 – Доля чистого оборотного капитала в совокупных активах, ед.	-0,136	-0,125	-0,080	-0,023	-0,017	-0,060
X2 – Доля нераспределенной прибыли в совокупных активах, ед.	-0,013	-0,002	0,075	0,141	0,133	0,128
X3 – Доля прибыли до налогообложения в совокупных активах, ед.	-0,032	0,039	0,115	0,038	0,021	0,026
X4 – Отношение рыночной стоимости акций к общей сумме пассивов, ед.	0,031	0,103	0,098	0,067	0,042	0,032
X5 – Объем выручки от продаж к общей величине активов, ед.	1,044	0,863	0,827	0,840	0,665	0,488
Z-счет	0,777	0,900	1,276	1,175	0,925	0,701
Неудовлетворительное значение Z-счета						

Значения по всем годам ниже критического 2,675, что позволяет сделать вывод о том, что предприятие ПАО «ЧМК» подвержено высокой вероятности банкротства и является финансово неустойчивым.

Вторая рассмотренная модель определения вероятности банкротства – система показателей для оценки финансового состояния организации с целью диагностики банкротства, предложенная У. Бивером.

В таблице 3.17 представлена система показателей У. Бивера.

Таблица 3.17 – Критерии вероятности банкротства по модели Бивера

Наименование	Группа значений показателей по финансовому состоянию и вероятности банкротства		
	Благоприятное	5 лет до банкротства	1 год до банкротства
Коэффициент Бивера, ед.	0,4 – 0,5	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности, ед.	$2 \leq K_{тл} \leq 3,2$	$1 \leq K_{тл} \leq 2$	$K_{тл} \leq 1$
Рентабельность продаж, %	6-8%	4-6%	-22%
Коэффициент финансового рычага, %.	Меньше 37%	40%-50%	80% и более
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами, ед.	$< 3,2$	< 2	< 1

В таблице 3.18 представлены расчетные данные по модели Бивера. В таблице 3.19 – определены группы вероятности банкротства по каждому показателю.

Таблица 3.18 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Бивера

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Коэффициент Бивера, ед.	- 0,014	0,075	0,182	0,083	0,053	0,047
Коэффициент текущей ликвидности, ед.	0,327	0,401	0,578	0,911	1,049	0,741
Рентабельность продаж, %	- 3,910	3,618	11,541	3,822	2,288	2,301
Коэффициент финансового рычага, %.	86,973	81,974	75,993	70,658	74,844	77,302
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами, ед.	- 0,607	- 0,495	-0,425	-0,407	-0,526	-0,526

Таблица 3.19 – Финансовое состояние и вероятность банкротства по модели Бивера для ПАО «ЧМК»

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Коэффициент Бивера, ед.	3 группа	3 группа	2 группа	3 группа	3 группа	3 группа
Коэффициент текущей ликвидности, ед.	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	2 группа	3 группа
Рентабельность продаж, %	3 группа	2 группа	1 группа	2 группа	2 группа	2 группа
Коэффициент финансового рычага, %.	3 группа	3 группа	2 группа	2 группа	2 группа	2 группа
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами, ед.	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа

По коэффициенту покрытия активов предприятие относится к 3 группе, значит оно находится за 1 год до банкротства, по финансовому левериджу – за 5 лет до банкротства, по остальным показателям, невозможно определить группу.

Далее была использована модель оценки вероятности банкротства, разработанная профессором Лисом.

Предельное значение для этой формулы установлено в размере 0,037. Результаты расчетов представлены в таблице 3.20.

Таблица 3.20 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Лиса

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
X1 – отношение оборотного капитала к валюте баланса, ед.	-0,136	-0,125	-0,080	-0,023	-0,017	-0,060
X2 – отношение прибыли к валюте баланса, ед.	0,127	0,096	0,106	0,049	0,069	0,012
X3 – отношение нераспределенной прибыли к валюте баланса, ед.	-0,039	0,036	0,115	0,038	0,023	0,023
X4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу, ед.	0,150	0,220	0,316	0,415	0,336	0,294
Z-счет	0,001	0,003	0,012	0,006	0,007	-0,001
Неудовлетворительное значение Z-счета						

По данной таблице можно сделать вывод, что предприятие ПАО «ЧМК» подвержено высокой вероятности банкротства во всем рассматриваемом периоде.

Еще одна модель оценки вероятности банкротства предприятия – четырехфакторная модель Таффлера, разработанная в 1997 г. на основе анализа основных показателей деятельности предприятия: прибыльности, оборотного капитала, финансового риска и ликвидности.

Критерием оценки вероятности банкротства по данной модели является значение Z-счета, которое должно быть больше 0,3.

Результаты расчетов представлены в таблице 3.21.

Таблица 3.21 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Таффлера

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
X1 – отношение прибыли от продаж к краткосрочным обязательствам, ед.	0,320	0,213	0,256	0,153	0,288	0,039
X2 – отношение оборотных активов к сумме обязательства, ед.	0,302	0,397	0,441	0,423	0,298	0,319
X3 – отношение краткосрочных обязательств к валюте баланса, ед.	0,398	0,450	0,415	0,322	0,240	0,306
X4 – отношение выручки к валюте баланса, ед.	1,044	0,863	0,827	0,840	0,665	0,488
Z-счет	0,447	0,384	0,400	0,329	0,341	0,195
Неудовлетворительное значение Z-счета						

Во всем рассматриваемом периоде у предприятия наблюдалась благоприятная ситуация, однако к концу периода, в 2019 году значение Z-счета снизилось более, чем в два раза и составило 0,195, что говорит о высокой степени вероятности банкротства ПАО «ЧМК».

Такое значительно снижения данного показателя можно обосновать резким снижением доходов от основной деятельности.

Ж. Депалян (Франция) разработал пятифакторную модель оценки вероятности банкротства. Критерий нормального финансового состояния предприятия – значение Z-счета больше 100.

Результаты расчетов представлены в таблице 3.22.

Таблица 3.22 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Ж. Депаляна

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
X1 – Коэффициент быстрой ликвидности, ед.	0,390	0,547	0,637	0,720	0,698	0,655
X2 – Коэффициент кредитоспособности, ед.	0,202	0,280	0,391	0,524	0,394	0,335
X3 – Коэффициент имобилизации собственного капитала, ед.	0,177	0,267	0,361	0,419	0,324	0,301
X4 – Коэффициент оборачиваемости запасов, ед.	7,654	8,600	9,308	10,912	9,794	9,877
X5 – Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, ед.	10,770	7,014	4,935	4,450	4,535	3,864
Z-счет	385,044	335,616	314,171	342,539	317,134	302,612
Неудовлетворительное значение Z-счет						

Значения по всем годам выше критического, что говорит о низкой вероятности банкротства на ПАО «ЧМК».

Спрингейтом на основании модели Альтмана была разработана четырехфакторная модель оценки вероятности банкротства предприятия.

Значение Z-счета по данной модели должно быть больше 0,862, иначе предприятие можно называть потенциальным банкротом.

Результаты расчетов представлены в таблице 3.23.

Таблица 3.23 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Спрингейта

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
X1 – отношение оборотного капитала к валюте баланса, ед.	-0,136	-0,125	-0,080	-0,023	-0,017	-0,060
X2 – отношение EBIT к валюте баланса, ед.	0,024	0,080	0,171	0,080	0,061	0,070
X3 – отношение прибыли до налогообложения к краткосрочным обязательствам, ед.	-0,080	0,086	0,278	0,117	0,088	0,085
X4 – отношение выручки к валюте баланса, ед.	1,044	0,863	0,827	0,840	0,665	0,488
Z-счет	0,300	0,519	0,958	0,636	0,493	0,404
Неудовлетворительное значение Z-счет						

Как видно из таблицы, необходимое условие соблюдалось лишь в 2016 году, что говорит о достаточной кредитоспособности предприятия в этот период.

В остальные года значение показателя Z ниже нормативного, что говорит о низкой кредитоспособности и высокой вероятности банкротства. Причем, значение данного показателя постепенно снижается с 2016 года, и в 2019 году наблюдается самое низкое значение после резкого повышения в 2016 году.

По девятифакторной модели оценки вероятности банкротства Фулмера неплатежеспособность наступает при $Z < 0$. Результаты расчетов в таблице 3.24.

Таблица 3.24 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Фулмера

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
X1 – отношение нераспределенной прибыли к валюте баланса, ед.	-0,013	-0,002	0,075	0,141	0,133	0,128
X2 – отношение выручки к валюте баланса, ед.	1,044	0,863	0,827	0,840	0,665	0,488
X3 – отношение прибыли до уплаты налогов к собственному капиталу, ед.	-0,244	0,214	0,481	0,128	0,084	0,115
X4 – отношение денежного потока к долгосрочным и краткосрочным обязательствам, ед.	-0,045	0,044	0,152	0,054	0,031	0,030
X5 – отношение долгосрочных обязательств к валюте баланса, ед.	0,471	0,370	0,345	0,384	0,509	0,467

Окончание таблицы 3.24

X6 – отношение краткосрочных обязательств к активам, ед.	0,398	0,450	0,415	0,322	0,240	0,306
X7 – log (материальные активы), ед.	7,711	7,760	7,750	7,730	7,719	7,724
X8 – отношение оборотного капитала к долгосрочным и краткосрочным обязательствам, ед.	-0,156	-0,152	-0,105	-0,033	-0,023	-0,077
X9 – log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты), ед.	-0,364	0,286	0,486	0,275	0,185	0,203
Z-счет	-1,186	-0,273	0,447	0,324	-0,076	-0,019
Неудовлетворительное значение Z-счет						

Во всем исследуемом периоде, кроме 2016, 2017 гг. ПАО «ЧМК» находится в неустойчивом финансовом положении и имеет высокую вероятность банкротства.

По трехфакторной модели оценки вероятности банкротства Ж. Лего при значении Z-счета меньше 0,3 наступает высокая вероятности банкротства [23].

Результаты расчетов представлены в таблице 3.25.

Таблица 3.25 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Лего

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
X1 – отношение акционерного капитала к валюте баланса, ед.	0,130	0,180	0,240	0,293	0,252	0,227
X2 – отношение (прибыль до налогообложения + финансовые расходы) к валюте баланса, ед.	-0,032	0,039	0,115	0,038	0,021	0,026
X3 – отношение объем продаж за два года к валюте баланса за два года, ед.	1,190	1,090	0,941	0,844	0,834	0,741
Z-счет	-1,839	-1,331	-0,768	-0,913	-1,183	-1,311
Неудовлетворительное значение Z-счета						

По данной таблице видно, что расчетные значения ниже критического 0,3 во всем исследуемом периоде, что говорит о высокой степени банкротства предприятия в период 2014-2019 гг.

Для оценки риска банкротства были также использованы отечественные модели количественной оценки вероятности банкротства, авторами которых являются Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков, а также А.Ю. Беликов и Г.В. Давыдова.

Одна из первых отечественных моделей оценки вероятности банкротства предприятия была разработана А.Ю. Беликовым и Г.В. Давыдовой.

Оценка предприятия по модели:

- если $Z < 0$, очень высокий риск банкротства;
- если $0 < Z < 0.18$, высокий риск банкротства;
- если $0.18 < Z < 0.32$, средний риск банкротства;
- если $0.32 < Z < 0.42$, низкий риск банкротства;
- если $Z > 0.42$, минимальный риск банкротства [12].

Результаты расчетов представлены в таблице 3.26.

Таблица 3.26 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели А.Ю. Беликова и Г.В. Давыдовой

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Модель А.Ю. Беликова и Г.В. Давыдовой	$Z = 8,38 * X1 + X2 + 0,054 * X3 + 0,63 * X4$					
X1 – Оборотный капитал/Сумма активов;	-0,136	-0,125	-0,080	-0,023	-0,017	-0,060
X2 – Чистая прибыль / Собственный капитал;	-0,300	0,201	0,481	0,130	0,091	0,101
X3 – Выручка /Сумма активов;	1,044	0,863	0,827	0,840	0,665	0,488
X4 – Чистая прибыль / Себестоимость	-0,046	0,051	0,176	0,053	0,042	0,053
Z-счет	-1,409	-0,768	0,000	0,015	0,009	-0,338
Неудовлетворительное значение Z-счета						

По таблице видно, что расчетные значения ниже критического вначале и в конце исследуемого периода, что говорит о высокой степени банкротства предприятия в исследуемом периоде.

Однако можно заметить положительную тенденцию в динамике значений Z-счета по данной модели к концу периода. Наиболее положительная ситуация наблюдалась в 2017-2018 гг.

Следующая модель оценки вероятности банкротства предприятия – модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Если значение Z-счета меньше единицы, то вероятность банкротства предприятия высокая, если больше единицы – низкая.

Результаты расчетов представлены в таблице 3.27 [23].

Таблица 3.27 – Вероятность банкротства ПАО «ЧМК» по модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Наименование	Период					
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова	$Z = 2*X1 + 0,1*X2 + 0,08*X3 + 0,45*X4 + X5$					
X1 – (Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы;	-2,310	-1,522	-1,267	-1,362	-2,361	-2,133
X2 – Оборотные активы / Краткосрочные обязательства;	0,660	0,722	0,807	0,928	0,928	0,805
X3 – Выручка / Сумма активов;	1,044	0,863	0,827	0,840	0,665	0,488
X4 – Чистая прибыль / Выручка;	-0,037	0,042	0,140	0,045	0,034	0,047
X5 – Чистая прибыль / Собственный капитал	-0,300	0,201	0,481	0,130	0,091	0,101
Z-счет	-4,788	-2,683	-1,844	-2,413	-4,470	-4,025
Неудовлетворительное значение Z-счета						

По таблице видно, что расчетные значения ниже критического во всем исследуемом периоде, что говорит о высокой степени банкротства предприятия. Тенденцию динамики значений Z-счета по данной модели показывает снижение вероятности банкротства в середине периода, в 2016 году, и рост вероятности банкротства к концу периода.

Необходимо свести все итоговые показатели расчетов в одну таблицу.

Сводная таблица по всем моделям банкротства за период 2014-2019 гг. представлена в таблице 3.28.

Таблица 3.28 – Сводная таблица вероятности банкротства ПАО «ЧМК» по рассматриваемым моделям, ед.

Модель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Нормальное значения
Депалян	385,044	335,616	314,171	342,539	317,134	302,612	$Z > 100$
Таффлер	0,447	0,384	0,400	0,329	0,341	0,195	$Z > 0,3$
Беликова-Давыдовой	-1,409	-0,768	0,000	0,015	0,009	-0,338	$Z > 0$
Фулмер	-1,186	-0,273	0,447	0,324	-0,076	-0,019	$Z > 0$
Спрингейт	0,300	0,519	0,958	0,636	0,493	0,404	$Z > 0,862$
Лис	0,001	0,003	0,012	0,006	0,007	-0,001	$Z > 0,037$
Лего	-1,839	-1,331	-0,768	-0,913	-1,183	-1,311	$Z > 0,3$
Альтман	0,777	0,900	1,276	1,175	0,925	0,701	$Z > 2,675$
Сайфуллина-Кадыкова	-4,788	-2,683	-1,844	-2,413	-4,470	-4,025	$Z > 1$

Для более наглядного представления результатов анализа вероятности банкротства, составлена таблица 3.29.

Таблица 3.29 – Качественная характеристика вероятности банкротства ПАО «ЧМК» по рассматриваемым моделям

Модель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Депальян	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая
Таффлер	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая
Беликова-Давыдовой	Высокая	Высокая	Низкая	Низкая	Низкая	Высокая
Фулмер	Высокая	Высокая	Низкая	Низкая	Высокая	Высокая
Спрингейт	Высокая	Высокая	Низкая	Высокая	Высокая	Высокая
Лис	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Лего	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Альтман	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Сайфуллина-Кадыкова	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая

В начале и в конце исследуемого периода большее количество моделей дают высокую оценку вероятности банкротства ПАО «ЧМК».

В то же время количество моделей, дающих высокую оценку вероятности банкротства предприятия снижалось до середины исследуемого периода, до 2016 года, а после 2017 года негативная оценка вероятности банкротства предприятия росла. В 2019 году вновь наблюдалось максимальное количество моделей, дающих высокую оценку вероятности банкротства ПАО «ЧМК». Наиболее благополучными годами в финансовом состоянии предприятия являлись 2016 и 2017 год.

Модель Депальяна показала низкую вероятность банкротства предприятия, однако динамика значений Z-счета по модели Депальяна негативная.

По модели Таффлера наблюдалась низкая вероятность банкротства до 2019 года. Имеется негативная тенденция к концу периода.

Модели Лиса и Альтмана показывает высокую вероятность банкротства на предприятии, и также наблюдается отрицательная тенденция к концу периода

Модели Фулмера, Спрингета и Лего показывают высокую вероятность банкротства на предприятии, однако наблюдается положительная тенденция к концу периода.

Модель Беликова-Давыдовой показала высокую вероятность наступления банкротства в начале и в конце исследуемого периода. Однако можно заметить положительную тенденцию в динамике значений Z-счета по данной модели к концу периода. Наиболее положительная ситуация наблюдалась в 2017-2018 гг.

Модель Сайфуллина-Кадыкова показала высокую вероятность банкротства предприятия во всем периоде. При этом, наблюдалась положительная тенденция изменения значений Z-счета к концу исследуемого периода. Тенденцию динамики значений Z-счета по данной модели также показывает снижение вероятности банкротства в середине периода, в 2016 году, и рост вероятности банкротства к концу периода.

Об изменении вероятности банкротства предприятия можно судить по числу моделей, дающих положительную и отрицательную оценку финансовому состоянию предприятия.

К концу периода из девяти проанализированных моделей оценки вероятности банкротства одна свидетельствует о хорошем финансовом состоянии предприятия, и восемь – о высоком риске вероятности наступления банкротства.

Однако пять моделей показали положительную тенденцию изменения значений итогового показателя, т.е. снижение вероятности банкротства к концу периода.

Вывод по разделу три

ПАО «ЧМК» – крупнейшее в России предприятие полного металлургического цикла по выпуску качественных и высококачественных сталей с объемом производства черного металлопроката 7,7 млн тонн, численностью производственных рабочих 13 576 чел., стоимостью основных производственных фондов 54 млрд руб.

Предварительная оценка экономического положения и финансового состояния предприятия неоднозначна. «Золотое правило экономики» за исследуемый период с 2014 по 2019 год соблюдалось лишь в одном 2016 году.

В тоже время, предприятие существенно нарастило свой имущественный комплекс, увеличило выручку, из убыточного стало прибыльным.

Имущественный комплекс предприятия вырос более чем в 3,3 раза. В источниках имущества предприятия значительно увеличился собственный капитал. Произошло это за счет роста нераспределенной прибыли. В имуществе предприятия существенно увеличились его краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения.

Финансовая устойчивость предприятия выросла, но не достигла требуемого значения. Доля собственного капитала увеличилась с 7,8% до 23,7%. Этого недостаточно, чтобы считать предприятие финансово устойчивым.

В оперативном плане предприятие полностью платежеспособно. Коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,37 и превысил свое нормальное значение.

В краткосрочном плане предприятие является неликвидным. Значение коэффициента текущей ликвидности хотя и выросло, составив 0,81, но не достигло его нормальной величины.

Деловая активность ПАО «ЧМК» разнонаправлена в своих изменениях.

Предприятие увеличило выручку, фондоотдача снизилась, производительность труда выросла, оборачиваемость дебиторской задолженности замедлилась, а кредиторской задолженности – ускорила и превысила оборачиваемость дебиторской задолженности предприятия. Ускорила и оборачиваемость производственных запасов.

Предприятие из убыточного превратилось в прибыльное. Если в 2014 году убыток предприятия составил 2,7 млрд рублей, то в 2019 году прибыли предприятия достигла 6,0 млрд рублей.

Рентабельность продукции предприятия в 2019 году составила 4,71%, а рентабельность собственного капитала предприятия достигла значения 10,14%.

Динамика частных показателей финансового состояния предприятия не дает возможность оценить его однозначно.

В подробных ситуациях, в качестве критерия обобщенной оценки финансового состояния предприятия, выступает вероятность его банкротства.

Оценка вероятности банкротства в работе была дана по семи зарубежным и двум отечественным моделям. Динамика значений большинства критериев вероятности банкротства по этим моделям свидетельствует о ее снижении.

Особого внимания заслуживает тот факт, что общая динамика снижения вероятности банкротства предприятия более четко прослеживается через количество моделей, давших позитивную оценку изменению финансового состояния предприятия.

В 2014 году 7 из 9 моделей оценили вероятность банкротства как высокую. В 2016 году такую оценку дали только 4 модели. В 2019 году высокая вероятность банкротства была предсказана по 8 моделям из 9.

Как видно, каждая модель по-своему оценивает вероятность банкротства предприятия. Но при их одновременном применении, тенденция изменения вероятности банкротства приобретает более четкую определенность.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью выпускной квалификационной работы является исследование финансового состояния ПАО «ЧМК» на предмет установления вероятности банкротства.

Обеспечение национальной безопасности – одна из самых главных функций любого государства.

При этом экономическая безопасность предприятия выступает одним из важных элементов экономической национальной безопасности государства.

Среди угроз экономической безопасности предприятия выделяется финансовая угроза банкротства предприятия.

Практика банкротства предприятий в России не во всем благоприятна.

Количество предприятий-банкротов за исследуемый период сократилось с 13 тысяч до 12 тысяч, а эффективность процедур банкротства осталось на прежнем уровне. Доля дел, где кредиторы ничего не получили по итогам процедуры, составляет 68%.

На всех этапах процедуры банкротства предприятия систематически проводится оценка финансового состояния предприятия.

Такая оценка дается в рамках суд экспертных исследований, результаты которых отражены в заключениях судебных экспертов.

Экспертное исследование финансового состояния предприятия при проведении процедуры банкротства должно носить комплексный характер, оцениваться по совокупности частных показателей и завершаться установлением вероятности банкротства предприятия с применением не одной, а совокупности нескольких моделей.

ПАО «ЧМК» – крупнейшее в России предприятие полного металлургического цикла по выпуску качественных и высококачественных сталей с объемом производства черного металлопроката 7,7 млн тонн, численностью производственных рабочих 13 576 чел., стоимостью основных производственных фондов 54 млрд руб.

Предварительная оценка экономического положения и финансового состояния предприятия неоднозначна. «Золотое правило экономики» за исследуемый период

с 2014 по 2019 год соблюдалось лишь в одном 2016 году. В тоже время, предприятие существенно нарастило свой имущественный комплекс, увеличило выручку, из убыточного стало прибыльным.

Имущественный комплекс предприятия вырос более чем в 3,3 раза.

В источниках имущества предприятия значительно увеличился собственный капитал. Произошло это за счет роста нераспределенной прибыли. В имуществе предприятия существенно увеличились его краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения.

Финансовая устойчивость предприятия выросла, но не достигла требуемого значения. Доля собственного капитала увеличилась с 7,8% до 23,7%. Этого недостаточно, чтобы считать предприятие финансово устойчивым.

В оперативном плане предприятие полностью платежеспособно. Коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,37 и превысил свое нормальное значение.

В краткосрочном плане предприятие является неликвидным. Значение коэффициента текущей ликвидности хотя и выросло, составив 0,81, но не достигло его нормальной величины.

Деловая активность ПАО «ЧМК» разнонаправлена в своих изменениях.

Предприятие увеличило выручку, фондоотдача снизилась, производительность труда выросла, оборачиваемость дебиторской задолженности замедлилась, а кредиторской задолженности – ускорилась и превысила оборачиваемость дебиторской задолженности предприятия. Ускорилась и оборачиваемость производственных запасов.

Предприятие из убыточного превратилось в прибыльное. Если в 2014 годы убыток предприятия составил 2,7 млрд рублей, то в 2019 году прибыли предприятия достигла 6,0 млрд рублей.

Рентабельность продукции предприятия в 2019 году составила 4,71%, а рентабельность собственного капитала предприятия достигла значения 10,14%.

Динамика частных показателей финансового состояния предприятия не дает возможность оценить его однозначно.

В подробных ситуациях, в качестве критерия обобщенной оценки финансового состояния предприятия, выступает вероятность его банкротства.

Оценка вероятности банкротства в работе была дана по семи зарубежным и двум отечественным моделям. Динамика значений большинства критериев вероятности банкротства по этим моделям свидетельствует о ее снижении.

Особого внимания заслуживает тот факт, что общая динамика снижения вероятности банкротства предприятия более четко прослеживается через количество моделей, давших позитивную оценку изменению финансового состояния предприятия.

В 2014 году 7 из 9 моделей оценили вероятность банкротства как высокую. В 2016 году такую оценку дали только 4 модели. В 2019 году высокая вероятность банкротства была предсказана по 8 моделям из 9.

Как видно, каждая модель по-своему оценивает вероятность банкротства предприятия. Но при их одновременном применении, тенденция изменения вероятности банкротства приобретает более четкую определенность.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ.
- 2 Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации от 14.11.2002 № 138-ФЗ в ред. от 24.04.2020.
- 3 Письмо ФССП России от 18.09.2014 № 00043/14/56151-ВВ «О Методических рекомендациях» (вместе с «Методическими рекомендациями по порядку назначения и производства судебных экспертиз в рамках доследственных проверок и расследования преступлений, подследственных Федеральной службе судебных приставов», утв. ФССП России 15.09.2014 № 0004/22).
- 4 Приказ Минюста РФ от 20.12.2002 № 346 «Об утверждении Методических рекомендаций по производству судебных экспертиз в государственных судебно-экспертных учреждениях системы Министерства юстиции Российской Федерации».
- 5 Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации от 18.12.2001 № 174-ФЗ в ред. от 24.04.2020.
- 6 Указ Президента Российской Федерации от 31 декабря 2015 года № 683 «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации».
- 7 Федеральный закон «О государственной судебно-экспертной деятельности в Российской Федерации» от 31.05.2001 № 73-ФЗ.
- 8 Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ в ред. от 26.07.2019 «О бухгалтерском учете» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020).
- 9 Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ в ред. от 24.04.2020 «О несостоятельности (банкротстве)».
- 10 Байкина, С. Г. Учет и анализ банкротств: учебное пособие / С. Г. Байкина. – 2-е изд. – М.: Изд-во Дашков и К, 2013. – 220 с.
- 11 Бендиков, М. А. Экономическая безопасность промышленного предприятия в условиях кризисного развития / М. А. Бендиков // Менеджмент в России и за рубежом. – 2000. – № 2. – С. 17–30.

12 Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. – Москва: Изд-во ИНФРА-М, 2009. – 215 с.

13 Водопьянова, Д. В. Отечественная практика по оценке банкротства организации / Д. В. Водопьянова, В. Н. Уродовских // Научно-методический журнал «Концепт». – 2016. – № 1. – С. 46–50.

14 Волнин, В. А. Коэффициентный анализ состояния ликвидности предприятия / В. А. Волнин // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2015. – № 4. – С. 14–23.

15 Гапоненко, В. Ф. Экономическая безопасность предприятий. Подходы и принципы / В. Ф. Гапоненко, А. Л. Беспалько, А. С. Власков. – М.: Изд-во «Ось-89», 2007. – 208 с.

16 Гончаренко, Л. П. Управление безопасностью: учебник / Л. П. Гончаренко, Е. С. Куценко. – М.: Изд-во Кнорус, 2013. – 156 с.

17 Грачев, А. В. Концепция динамической оценки финансовой устойчивости предприятия / А. В. Грачев // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – С. 390–397.

18 Дмитриева, И. В. Риск банкротства как угроза экономической безопасности предприятия / И. В. Дмитриева, А. Р. Иванова // Актуальные вопросы экономики и управления: материалы V Междунар. науч. конф. – 2017. – С. 114–117.

19 Жарковская, Е. П. Антикризисное управление: Учебник / Е. П. Жарковская, Б. Е. Бродский. – М.: Изд-во Омега-Л, 2004. – 336 с.

20 Забродский, В. К. Теоретические основы оценки экономической безопасности отрасли и фирмы / В. К. Забродский, Н. В. Капустин // Бизнесинформ. – 1999. – № 15-16. – С. 35–37.

21 Зорин, Л. В. Разграничение понятий компетентность и компетенция эксперта / Л. В. Зорин // Законность. – 2017. – №11. – С. 50–52.

22 Ковалёв, В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалёв. – Москва: Изд-во Финансы и статистика, 2002. – 560 с.

23 Ковалев, В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник /

В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – Москва: ТК Велби, 2009. – 424 с.

24 Лопатников, Л. И. Словарь современной экономической науки / Л. И. Лопатников. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Дело, 2003. – 520 с.

25 Мазурова, И. И. Методы оценки вероятности банкротства предприятия: учеб. пособие / И. И. Мазурова, Н. П. Белозерова, Т. М. Леонова, М. М. Подшивалова. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2012. – 53 с.

26 Основы экономической безопасности (государство, регион, предприятие, личность) / под ред. Е. А. Олейникова. – М.: Интел-Синтез, 1997. – 288 с.

27 Песков, В. В. Кризис и банкротство как угроза экономической безопасности предприятия в условиях рынка / В. В. Песков // ТДР. – 2010. – № 8. – С. 29–32.

28 Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во игнФРА-М, 2011. – 512 с.

29 Самочкин, В. Н. Экономическая безопасность промышленных предприятий / В. Н. Самочкин, В. И. Барахов // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. – 2014. – № 3-1. – С. 342–352.

30 Тамбовцев, В. Д. Субъекты экономической безопасности России / В. Д. Тамбовцев // Вопросы экономики. – 1994. – № 12. – С. 45–54.

31 Трошин, А. Н. Финансы и кредит: учебник / А. Н. Трошин, В. И. Фомкина. – 2-е изд. – Москва: Изд-во ИНФРА-М, 2009. – 408 с.

32 Финансово-экономическая экспертиза в делах о банкротстве / под ред. И. П. Жарский, Д. П. Жарский. – М.: Экспертная группа ВЕТА, 2018. – 120 с.

33 Шеремет А. Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ / А. Д. Шеремет, А. Ф. Ионова. – М.: Изд-во ИНФРА-М, 2009 – с. 479.

34 Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд-во ИНФРА-М, 2008. – 208 с.

35 Глоссарий по дисциплине «Судебная экономическая экспертиза». – <http://www.stgau.ru/company/personal/user/7849/files/lib/СПЕЦИАЛИТЕТ/ФУКПО/>

Судебная%20экономическая%20экспертиза/3_Глоссарий_СЭЭ_2019.pdf.

36 Годовой отчет ПАО «ЧМК». – <http://www.mechel.ru/doc/doc.asp?obj=143132>.

37 Единый федеральный реестр сведений о банкротстве. <https://download.fedresurs.ru/news/Статистический%20бюллетень%20ЕФРСБ%202019.pdf>.

38 Канева, М. К. Уровень жизни населения и экономическая безопасность регионов / Канева М. К., Алёшачкина В. С. // Вектор экономики. – http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2017/6/regionaleconomy/Kaneva_Alyoshachkina.pdf.

39 Котова, Н. Н. Финансовый анализ: учебное пособие / Н. Н. Котова, С.И. Кухаренко // Издательский центр ЮУрГУ. – <https://hsem.susu.ru/es/wp-content/uploads/sites/14/2017/02/kotova-finansoviy-analiz.pdf>.

40 Официальный сайт ПАО «ЧМК». – <http://www.mechel.ru/sector/steel/cmк>.

41 Стрижкин, С. А. Нормативно-правовое регулирование банкротства в Российской Федерации / С. А. Стрижкин // Студенческий: научный журнал. – <https://sibac.info/journal/student/65/144381>.

42 Финансовый анализ. – <https://finzz.ru/pribyl-ubytok-ot-prodazh-stroka-2200.html>.

43 Чумарин, И. Г. Что такое кадровая безопасность / И. Г. Чумарин // Кадры предприятия. – <http://www.kapr.ru/articles/2003/2/519.html>.

44 Гончаренко Л. П. Процесс обеспечения экономической безопасности предприятия / Л. П. Гончаренко // Справочник экономиста. – https://www.profiz.ru/se/12_2004/952/.

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»

«Экспертное исследование ПАО «ЧМК» на предмет
установления роста вероятности банкротства»

АЛЬБОМ ИЛЛЮСТРАЦИЙ
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ – 38.05.01. 2020. 121. ВКР.

Количество листов 11

Руководитель ВКР к.э.н., доцент

_____ / Голиков Ю. А. //

«09» июня 2020 г.

Автор

студент группы ЭУ-548

 - _____ / Ахметова Ю.Р. /

«09» июня 2020 г.

Челябинск 2020