

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования**  
**«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»**  
**«Высшая школа экономики и управления»**  
**Кафедра «Экономическая безопасность»**

**ВКР ПРОВЕРЕН**

Рецензент,

\_\_\_\_\_ / Д.В. Купцов /

«23» \_\_\_\_\_ июня 2021 г.

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., профессор

\_\_\_\_\_ / А.В. Карпушкина /

«22» \_\_\_\_\_ июня 2021 г.

Экспертное исследование финансовой отчетности ПАО «Северсталь» на  
предмет установления факта выхода предприятия из предкризисного  
состояния

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

ЮУрГУ – 38.05.01. 2021 546. ВКР

Консультант, должность

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

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

Руководитель ВКР, к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ / Ю.А. Голиков /

«18» \_\_\_\_\_ июня 2021 г.

Консультант, должность

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

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

Автор

студент группы ЭУ – 566

\_\_\_\_\_ / Н.А. Шиндяпин /

«18» \_\_\_\_\_ июня 2021 г.

Консультант, должность

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

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

Нормоконтролер, к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ / Е.Б. Голованов /

«21» \_\_\_\_\_ июня 2021 г.

Челябинск 2021

## АННОТАЦИЯ

Шиндяпин Н.А. Экспертное исследование финансовой отчетности ПАО «Северсталь» на предмет установления факта выхода предприятия из предкризисного состояния. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ- 566, 2021. – 82 с., 38 табл., 6 формул, библиографический список 30 наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью установления факта выхода ПАО «Северсталь» из предкризисного состояния. В работе изучена методика выявления признаков предкризисного состояния предприятия как предмета экспертного исследования.

Приведены методические основы экспертного исследования финансовой отчетности предприятия ПАО «Северсталь» на предмет выхода из предкризисного состояния.

Дана общая характеристика предприятия и тенденций его развития. Произведены необходимые расчеты по исследованию финансовой отчетности ПАО «Северсталь» на предмет установления факта выхода предприятия из предкризисного состояния, дана оценка риска (вероятности) банкротства ПАО «Северсталь».

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	7
1 ПРЕДКРИЗИСНОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ПРЕДМЕТ СУДЕБНОГО ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ.....	9
1.1 Несостоятельность (банкротство) как экономическая категория.....	9
1.2 Понятие предкризисного состояния предприятия.....	15
1.3 Обзор дел о несостоятельности (банкротстве) в практике арбитражного судопроизводства Российской Федерации.....	18
2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ» НА ПРЕДМЕТ ВЫХОДА ИЗ ПРЕДКРИЗИСНОГО СОСТОЯНИЯ.....	21
2.1 Правовое обеспечение процедур несостоятельности (банкротства).....	21
2.2 Причины назначения судебных экспертиз в делах несостоятельности (банкротства).....	24
2.3 Методы и модели оценки экономического положения и финансового состояния предприятия.....	26
3 ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ» НА ПРЕДМЕТ УСТАНОВЛЕНИЯ ФАКТА ВЫХОДА ПРЕДПРИЯТИЯ ИЗ ПРЕДКРИЗИСНОГО СОСТОЯНИЯ.....	39
3.1 Краткая характеристика предприятия .....	39
3.2 Предварительная оценка экономического положения и финансового состояния предприятия.....	40
3.3 Детализированная характеристика экономического положения и финансового состояния предприятия.....	56
3.4 Динамика интегральных показателей вероятности банкротства предприятия.....	64
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	75
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	79
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	82
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Альбом иллюстраций.....	82
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерская отчетность.....	83

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность** выпускной квалификационной работы определяется необходимостью обнаружения и предотвращения факторов, способствующих возникновению предкризисного состояния или банкротства на предприятиях, поскольку это играет важную и значимую роль в их функционировании, а, следовательно, и в будущем развитии экономики нашего государства в целом

**Степень разработанности к моменту начала исследования** позволяет использовать различные методики финансовых и экономических исследований, позволяющих получить достаточно точные и объективные сведения о финансовом состоянии предприятия. Экспертная деятельность должна опираться помимо этого на законодательные и нормативные акты, инструктивные и методические, имеющие в настоящий момент высокую степень разработанности.

### **Цель и задачи исследования**

Цель работы – с позиции эксперта в области судебной экономической экспертизы исследовать финансовую отчетность ПАО «Северсталь» на предмет установления факта выхода предприятия из предкризисного состояния.

Для выполнения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- уточнить содержание понятия «предкризисное состояние предприятия» как предмета судебного экспертного исследования;
- изложить методические основы экспертного исследования финансовой отчетности предприятия на предмет выхода его из предкризисного состояния;
- исследовать финансовую отчетность предприятия на предмет установления факта выхода его из предкризисного состояния по совокупности частных и обобщающих показателей, отечественных и зарубежных моделей оценки вероятности банкротства предприятия.

**Объект и предмет исследования.** Объект исследования – финансовая отчетность предприятия, отражающая экономическое положение и финансовое

состояние ПАО «Северсталь» за период 2014- 2020 гг. Предмет исследования – установления факта выхода предприятия из предкризисного состояния

**Научная новизна полученных результатов исследования** определяется комплексным подходом к использованию методик финансового анализа и оценки вероятности банкротства для обнаружения и предотвращения факторов, способствующих возникновению предкризисного состояния.

**Теоретическая и практическая значимость работы** определяется поиском и апробацией путей установления финансового состояния предприятия с целью предотвращения факторов, способствующих возникновению предкризисного состояния или банкротства.

**Методология и методы исследования.** Для написания выпускной квалификационной работы использовались такие методы анализа как ряды динамики, табличное представление данных, метод сравнения, финансовое прогнозирование, структурный и коэффициентный анализ.

**Информационной базой исследования** являются публичная финансовая отчетность ПАО «Северсталь» 2014-2020 г. г., учебные пособия, действующие нормативные документы.

**Положения, выносимые на защиту:**

- анализ содержания понятия «предкризисное состояние предприятия» как предмета судебного экспертного исследования;
- методические основы экспертного исследования финансовой отчетности предприятия на предмет выхода его из предкризисного состояния;
- исследование финансовой отчетности предприятия на предмет установления факта выхода его из предкризисного состояния по совокупности частных и обобщающих показателей, отечественных и зарубежных моделей оценки вероятности банкротства предприятия на примере ПАО «Северсталь».

# 1 ПРЕДКРИЗИСНОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ПРЕДМЕТ СУДЕБНОГО ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

## 1.1 Несостоятельность (банкротство) как экономическая категория

Неотъемлемым элементом системы правового регулирования экономической деятельности является правовой институт несостоятельности (банкротства). Главной направленностью законодательства о банкротстве является восстановление платежеспособности должника и справедливое соразмерное удовлетворение требований всех кредиторов.

Развитие правового регулирования несостоятельности (банкротства) неразрывно связано с развитием и совершенствованием гражданского и коммерческого права, а также процесса и судопроизводства. Самые ранние этапы своего развития показали, что институт банкротства обособляется в особый комплекс специальных норм как материального, так и процессуального права, который регулирует основания, порядок и последствия несостоятельности.

Сложно переоценить значимость правового регулирования несостоятельности (банкротства). Ведь о важности данного правового института свидетельствует не перестающая усиленная работа по совершенствованию правового регулирования данных отношений.

Различные авторы в своих определениях указывают на отдельные стороны этого явления, выделим характерные признаки в определениях банкротства у различных российских ученых (таблица 1.1).

В. Я. Горфинкель, В. А. Швандар характеризуют банкрота как должник, которым может быть как юридическое, так и физическое лицо. Л.И. Сергеев подразумевает под банкротом только юридическое лицо, неспособное удовлетворить требования кредиторов.

По нашему мнению, И.А. Бланк достаточно верно установил сущностное содержание банкротства, указав на взаимообусловленность и взаимосвязанность факторов риска и прибыльности.

Таблица 1.1 – Дефиниция банкротства как экономической категории

Автор	Определение
М. В. Романовский	«...банкротство – это постоянная финансовая несостоятельность, хотя финансовая несостоятельность порой, не всегда значит банкротство», что противоречит закону в части отождествления понятий банкротство и несостоятельность. Заметим, что соответственно закону понятия банкротство и несостоятельность в России синонимы»[7].
В. Я. Горфинкель, В. А. Швандар	«...состояние неспособности должника расплачиваться по собственным обязательствам, другими словами, жестко установленное состояние его неплатежеспособности, при котором к его имуществу может быть предъявлено взыскание со стороны кредиторов»[21].
Л. И. Сергеев	«...неспособность удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг), включая неспособность обеспечить обязательные платежи в бюджет в связи с неудовлетворительной структурой баланса должника»[8]
А. А. Благодатин, Л. Ш. Лозовский, Б. А. Райзберг	«...неспособность должника платить по собственным обязательствам в связи с неимением у него денег для оплаты»[29].
И.А. Бланк	«...банкротство характеризует исполнение катастрофических рисков предприятия в ходе его финансовой деятельности, в результате которой оно не способно удовлетворить в конкретные сроки предъявляемые со стороны кредиторов требования и исполнить обязательства перед бюджетом»[19].

В законодательной и финансовой практике выделяют последующие виды банкротства предприятий:

1. Реальное банкротство – это совершенная неспособность предприятия вернуть в будущем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность вследствие реальных утрат применяемого капитала. Катастрофический уровень потерь капитала не разрешает такому предприятию исполнять эффективную хозяйственную деятельность в будущем периоде, в результате чего оно объявляется банкротом юридически;

2. Техническое банкротство – это состояние неплатежеспособности предприятия, вызванное значимой просрочкой его дебиторской задолженности. При этом величина дебиторской задолженности превосходит величину кредиторской задолженности предприятия, а сумма его активов существенно превосходит размер его финансовых обязательств. Техническое банкротство при

результативном антикризисном управлении предприятием, включая его санирование, как правило, не приводит к юридическому его банкротству;

3. Умышленное банкротство – это сознательное создание (или повышение) управляющим или владельцем предприятия его неплатежеспособности; причинение ими экономического вреда предприятию в личных интересах или интересах других лиц; заведомо безграмотное финансовое управление;

4. Фиктивное банкротство – это процесс заведомо ложного оглашения предприятием о своей несостоятельности с целью введения в недоразумение кредиторов для предоставления от них отсрочки (рассрочки) исполнения собственных кредитных обязанностей или скидки с суммы кредитной задолженности;

5. Скрытое банкротство – это намеренное сокрытие факта стойкой финансовой неспособности через предоставление ложных данных. Если этот факт привел к материальному убытку кредиторов, то такие деяния преследуются законом[9].

Подробнее остановимся на таком виде банкротства, как преднамеренное банкротство. Этот вид банкротства имеет целью уход от оплаты кредиторской задолженности методом кражи имущества предприятия, сопряженного с получением средств «несостоятельного» предприятия подконтрольной структурой. Смысл этой криминальной схемы состоит в том, что согласно в соответствии с гражданским законодательством РФ требования кредиторов, не удовлетворенные из-за дефицитности имущества устранимого юридического лица, числятся погашенными. Конкретные признаки преднамеренного банкротства юридического лица проявляются в действиях, приводящих к необоснованному уменьшению имущества юридического лица и возникновению кредиторской задолженности, т.е. в намеренном создании управляющим или учредителем хозяйствующего субъекта, работающим в личных интересах или интересах других лиц, искусственной ситуации абсолютной неспособности хозяйствующего субъекта погашать кредиторскую и иную задолженность[6]. Отсюда следует, что виновное лицо старается освободить себя от выплат



платежей кредиторам или обязательных платежей в бюджет, ссылаясь на дефицитность средств предприятия. В случае злоупотребления полномочиями, которое заключается в реализации действий не в интересах предприятия, предусмотрена уголовная ответственность.

В настоящее время большинство экономистов склоняются к тому, что неудачи в бизнесе часто связаны с неопытностью менеджеров, злоупотреблениями, что ведет в целом к неэффективному управлению фирмой, к принятию ошибочных решений, невозможности приспособиться к рыночным условиям и, в конечном результате, к развитию кризиса предприятия, вследствие которых, финансовые менеджеры неспособны удовлетворить в установленные сроки, предъявленные со стороны кредиторов, требования и выполнить обязательства перед бюджетом[26].

Последствиями управленческих ошибок являются:

- для собственников – потеря вложенного в предприятие капитала;
- для государства – сокращение налоговых поступлений в бюджет;
- для кредиторов – потеря предоставленных кредитных ресурсов;
- для работников – потеря рабочих мест и рост безработицы.

Причины финансовой несостоятельности, представленные в таблице 1.2, делятся на внешние, те на которые организация не может повлиять, и на внутренние, зависящие от деятельности самой организации .

Предпосылки банкротства многообразны – это результат взаимодействия многочисленных факторов. В классической рыночной экономике, как отмечают зарубежные исследователи, 1/3 вины за банкротство предприятия падает на внешние факторы и 2/3 – на внутренние. Отечественные исследователи еще не провели подобного исследования, однако, по мнению ряда специалистов, для современной России характерна обратная пропорция влияния этих факторов.

Таблица 1.2 – Причины финансовой несостоятельности организации

Группы	Содержание
<b>Внешние причины</b>	
Всеобщая экономическая обстановка в стране, которая характеризует величину доходов и накоплений народонаселения, как следует, и покупательную способность	Снижение спроса, свойственное для определенной экономической ситуации, сможет привести к усилению конкурентоспособной среды, поглощению или банкротству хозяйствующего субъекта. Видоизменение конъюнктуры рынка, неплатежеспособность и банкротство партнеров. Одни из оснований несостоятельности субъектов хозяйствования может быть неверная фискальная политика государства. Значительный уровень налогообложения возможно окажется непосильным для предприятия
Общая политическая обстановка, обуславливающая отношение государства к предпринимательской деятельности и финансово убыточным организациям	Все это фиксируется в законодательных нормах. Не обработанность законодательной базы по банкротству приводит к неосновательному возбуждению дел о несостоятельности, переделу имущества, заказным банкротствам
Смена политическогорежима (например, недавние события в Украине)	Может привести к пересмотру больших сделок по приватизации собственности, слияниям, поглощениям и покупкам, что весьма отрицательно влияет на величину финансовой устойчивости организации
<b>Внутренние причины</b>	
Необходимость улучшать технологии производства	Стараясь расширять долю занимаемого рынка и вносить новейшие продукты, организации обязаны улучшать технологии производства, что требует больших серьезных вложений. Это может временно негативно оказывать влияние на финансовое состояние организации, а вследствие неудавшегося введения новых технологий приводить к несостоятельности
Ошибки в правовом, структурном обеспечении рыночных реформ	Организация приватизации, налоговая система, таможенная политика и др.
Падение выручки (в реальных ценах) при опережающем росте обязательств	Снижение реальной выручки связано с затовариванием рынка, вследствие понижения покупательной способности населения, увеличения цен, резкого повышения импорта более качественных товаров. Опережающее увеличение обязательств вызван присутствием у организаций лишних запасов, исполнением ими малоэффективных долгосрочных финансовых вложений
Жесткие условия конкуренции	В основном отсутствие конкурентных преимуществ и неготовность к функционированию в этой среде

Профессор В.В. Ковалев отмечает, что банкротство отдельных субъектов является неизбежным следствием рыночной конкуренции, представляя собой, по сути, достаточно эффективный механизм перераспределения капитала[4]. Сигналом надвигающегося банкротства, по мнению профессора А.Г. Грязновой, являются задержки со своевременным предоставлением финансовой отчетности, резкие изменения в структуре баланса и отчета о прибылях и убытках[20].

Следствиями банкротства являются следующие отрицательные моменты:

- финансово несостоятельная организация может генерировать серьезные бизнес риски для успешно работающих организаций-партнеров, нанося им ощутимый ущерб в процессе своей деятельности;

- финансово несостоятельная организация замедляет реализацию предусмотренных бюджетом программ экономического и социального развития;

- вынужденно сокращая объемы своей хозяйственной деятельности в связи с финансовыми трудностями, такие организации вызывают сокращение численности рабочих мест (социальный аспект);

- финансово несостоятельная организация не имеет возможности тратить средства на реализацию природоохранных программ (экологический риск).

Подводя итог можно сказать, что банкротство – это довольно многостороннее явление, последствием которого может стать как потеря вложенного в предприятие капитала, так и потеря рабочих мест, а в последствие безработица. Поэтому правильное и эффективное распознавание банкротства на ранних стадиях будет не только положительно отражаться на собственнике предприятия, но и экономике в целом. Безусловно, банкротство – это единственный способ «начать все с начала», освободившись от долгов, но чтобы не привести предприятие к неплатежеспособности и несостоятельности, необходим правильный анализ состояния дел на предприятии, эффективный финансовый менеджер и надежную финансовую стратегию с целью обеспечения устойчивого экономического роста предприятия. При этом банкротство характеризует реализацию катастрофических рисков предприятия в процессе его финансовой

деятельности, вследствие которой оно не способно удовлетворить в определенные сроки, предъявляемые со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом.

## 1.2 Понятие предкризисного состояния предприятия

Практика свидетельствует, что предкризисное состояние возможно в любой организации в процессе её нормального функционирования и свидетельствует о накоплении в ней определенной критической массы сдерживающих факторов, устранение или активизация которых необходимы для продолжения процесса функционирования организации.

В интересах обеспечения экономической безопасности предприятия важно своевременно выявить наличие признаков предкризисного состояния предприятия в целях недопущения дальнейшего хода негативных процессов, способных привести предприятие к несостоятельности (банкротству). При этом под экономической безопасностью предприятия следует понимать защищенность его научно-технического, технологического, производственного и кадрового потенциала от прямых или косвенных экономических угроз, связанных с воздействием внешней среды на его способность к стабильному экономическому развитию.

Предкризисное состояние предприятие характеризуются определённым уровнем и негативной динамикой ключевых показателей его экономического положения и финансового состояния.

Негативные тенденции в таких показателях как финансовые результаты, платежеспособности, ликвидности и рентабельности сигнализируют о рисках кризисного состояния предприятия.

Из этого следует, что в интересах обеспечения экономической безопасности предприятия, прежде всего, необходимо выяснить характер состояния экономики предприятия и тенденции ее развития.

Предкризисное состояние предприятия, характеризующееся систематическим ухудшением финансовых показателей предприятия, неизбежно ведёт к его финансовой несостоятельности и как следствие началу введения процедуры банкротства. Таким образом, предкризисное состояние предприятия можно рассматривать как особое состояние экономической безопасности предприятия.

В экономической литературе известен индикаторный подход, при котором уровень экономической безопасности определяется с помощью, так называемых индикаторов. Индикаторы характеризуют соответствие фактических значений показателей деятельности предприятия в различных функциональных областях пороговым значениям этих показателей, соответствующим определенному состоянию экономической безопасности.

Состояние экономической безопасности предприятия устанавливается по результатам сравнения фактических значений показателей деятельности предприятия с их пороговыми значениями. В соответствии с тем, какие и какое количество экономических показателей по своим фактическим значениям отклоняется от их пороговых значений, и каковы эти отклонения, различают четыре состояния предприятия[22]. Возможные в связи с этим состояния экономической безопасности предприятия представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Возможные состояния экономической безопасности предприятия

Состояние	Характеристика экономической безопасности
Стабильное	Все показатели экономической безопасности находятся в пределах пороговых значений, а степень использования имеющегося потенциала близка установленным нормам и стандартам
Предкризисное	Несоответствие хотя бы одного из индикаторов экономической безопасности пороговому значению, а другие приблизились к пороговым значениям. При этом не были утрачены технические и технологические возможности улучшения условий и результатов производства путем принятия мер предупредительного характера

### Окончание таблицы 1.3

Состояние	Характеристика экономической безопасности
Кризисное	Несоответствие большинства основных индикаторов экономической безопасности пороговому значению, появляются признаки необратимости спада производства и частичной утраты потенциала вследствие истощения технического ресурса, оборудования и площадей, сокращения персонала.
Критическое	Нарушаются все барьеры, отделяющие стабильное и кризисное состояния развития производства, а частичная утрата потенциала становится неизбежной и неотвратимой.

Для отнесения предприятия к одному из возможных состояний экономической безопасности используются разные критерии, в том числе критерии потенциального банкротства, представленные в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Критерии потенциального банкротства

Критерии	Абсолютные показатели	Относительные показатели
Убыточность финансово-хозяйственной деятельности	Чистая прибыль	Коэффициент рентабельности совокупного капитала
Наличие просроченной задолженности по ссудам банка, займам, прочим кредиторам	Просроченные финансовые обязательства	Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами
Превышение общей суммы финансовых обязательств над стоимостью активов	-	Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами
Неспособность погасить краткосрочные обязательства за счет имеющихся оборотных активов	Чистый денежный поток	Коэффициент текущей ликвидности
Дефицит собственных оборотных средств	Собственные оборотные средства	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
Низкое качество дебиторской задолженности	Просроченная дебиторская задолженность	Удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности
Падение рыночной стоимости ценных бумаг предприятия	Рыночная стоимость ценных бумаг	Коэффициент рыночной стоимости акций

В силу наличия значительного количества качественных характеристик, отнесение предприятия к одному из возможных состояний экономической безопасности затруднено, но способствует пониманию сущности предкризисного состояния предприятия.

### 1.3 Обзор дел о несостоятельности (банкротстве) в практике арбитражного судопроизводства Российской Федерации

В силу особой важности в практике арбитражного судопроизводства дела о несостоятельности (банкротстве) выделяются в отдельную категорию.

О количестве, динамике и структуре экономических споров, рассмотренных арбитражными судами по данной категории дел, можно судить по данным представленным в таблице 1.5 и более наглядно на рисунке 1.1.

Таблица 1.5 – Количество экономических споров, рассмотренных арбитражными судами по категориям дел, тыс. дел

Наименование	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Экономические споры и другие дела, возникающие из гражданских правоотношений	1233,1	1 176,50	1 150,30	1 167,00	1 089,50
Экономические споры и другие дела, возникающие из административных и иных публичных правоотношений×	297,8	518,5	695,3	623,8	314,5
О несостоятельности (банкротстве)	31,8	46,6	59,6	85,5	102,2
Прочие экономические споры	9,4	7,1	3,3	2,70	1,80
Рассмотрено дел, всего	1 572,10	1 748,70	1 908,50	1 879,00	1 508,00

В последние годы растет число дел о банкротстве. Если в 2016 году арбитражные суды приняли к производству 31,8 тысяч дел, то в 2020 году – около 102,2.

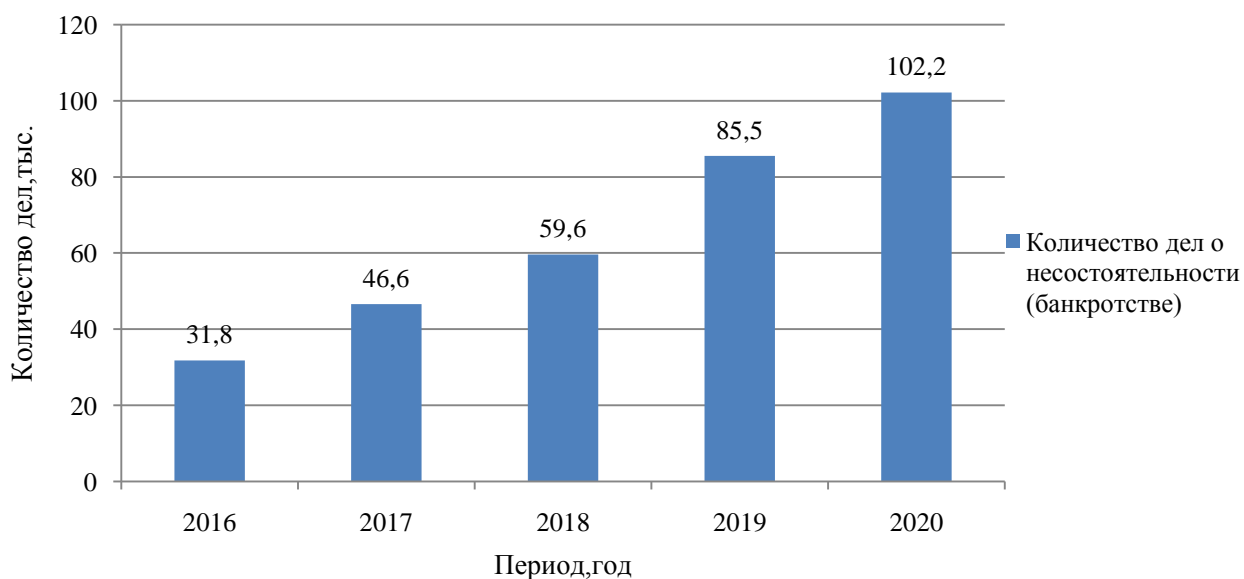


Рисунок 1.1 – Динамика судебных дел о несостоятельности (банкротстве)

Удельный вес дел о банкротстве в общей совокупности арбитражного судопроизводства невелик. Однако, можно констатировать факт того, что их доля неуклонно растет из года в год. В связи с этим проявляется все большая необходимость в привлечении экспертов в арбитражное судопроизводство при разрешении экономических споров.

#### Вывод по разделу один

В данном разделе выпускной квалификационной работы освещена дефиниция банкротства как экономической категории, перечислены виды банкротства и выявлены причины финансовой несостоятельности организации. А также были рассмотрены теоретические основы предкризисного состояния. И как следствие выхода из предкризисного состояния, основы антикризисного управления. Чтобы выйти из предкризисной ситуации меньшими потерями или сгладить последствие кризиса, которые повлекли за собой неплатежеспособность и как следствие



возможное банкротство или ликвидацию необходимо грамотное антикризисное управление.

Предкризисным состоянием следует считать такое финансовое состояние и экономическое положение предприятия, которое сформировалось в результате проявления негативных тенденций в финансовом состоянии и экономическом положении предприятия, при которых значение этих показателей стали критическими, при которых функционирование предприятия как хозяйствующего субъекта становится нецелесообразным.

Рассмотрена динамика дел о несостоятельности (банкротстве) в практике арбитражного судопроизводства Российской Федерации.

## 2 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКСПЕРТНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ» НА ПРЕДМЕТ ВЫХОДА ИЗ ПРЕДКРИЗИСНОГО СОСТОЯНИЯ

### 2.1 Правовое обеспечение процедур несостоятельности (банкротства)

Переход России на качественно новую ступень развития и переориентации экономики на рынок сформировало новые требования к существовавшему ранее институту банкротства, в результате чего была значительно изменена его суть, что дало новую жизнь для данного института.

Несмотря на то, что институт несостоятельности (банкротства) в обновленном виде является относительно новым объектом правового регулирования в отечественной теории и практики, но, тем не менее, законодательная база данной области уже состоит из обширной разветвленной системы различных нормативных актов, регламентирующих процедуры банкротства, представленной в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Уровни нормативного регулирования несостоятельности (банкротства) в Российской Федерации

Нормативный документ	Вопросы, которые регламентирует нормативный документ
1 уровень: Кодексы	
Гражданский Кодекс РФ	отдельные положения о несостоятельности (банкротстве) индивидуальных предпринимателей и юридических лиц (ст.65 ГК РФ). Очередность удовлетворения кредиторов при ликвидации юридического лица (ст.64 ГК РФ)
Налоговый кодекс РФ	положения, регулирующие порядок налогообложения физических лиц, индивидуальных предпринимателей, юридических лиц
Уголовный кодекс РФ	определяющие положения по неправомерным действиям при банкротстве (ст.195 УК РФ), преднамеренное банкротство (ст.196 УК РФ), фиктивное банкротство (ст. 197 УК РФ)
Арбитражный процессуальный кодекс РФ	устанавливает правосудие в сфере предпринимательской и иной экономической деятельности путем разрешения экономических прав и рассмотрения иных дел по правилам, установленным законодательством о судопроизводств в арбитражных судах
2 уровень: Федеральные законы	

Продолжение таблицы 2.1

Нормативный документ	Вопросы, которые регламентирует нормативный документ
«О несостоятельности (банкротстве)»	критерии и внешние признаки несостоятельности (банкротства), порядок и условия осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства), введения внешнего управления и конкурсного производства и иные отношения, возникающие при неспособности должника удовлетворить в полном объеме требования кредиторов.
Нормативный документ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»	Вопросы, которые регламентирует нормативный документ особенности процедуры банкротства кредитных организаций
«О бухгалтерском учете»	основные правила и принципы ведения бухгалтерского учета юридическими лицами, в том числе и несостоятельными (банкротами)
«Об акционерных обществах»	порядок создания, реорганизации, ликвидации, правовое положение акционерных обществ
«Об особенностях несостоятельности (банкротстве) субъектов естественных монополий топливно-энергетического комплекса»	особенности признания несостоятельными (банкротами) субъектов естественных монополий топливно-энергетического комплекса, основная деятельность которых осуществляется в сферах транспортировки нефти и нефтепродуктов по магистральным трубопроводам, транспортировки газа по трубопроводам и проведения процедур банкротства
«Об оценочной деятельности в Российской Федерации»	правовые основы регулирования оценочной деятельности в отношении объектов оценки, принадлежащих РФ, субъектам РФ или муниципальным образованиям, физическим и юридическим лицам, для целей совершения сделок с объектами оценки
«Об исполнительном производстве»	условия и порядок принудительного исполнения судебных актов судов общей юрисдикции и арбитражных судов, актов других органов, которым при осуществлении установленных законом полномочий предоставлено право возлагать на граждан, организации или бюджеты всех уровней обязанности по передаче другим гражданам, организациям или в соответствующие бюджеты денежных средств и иного имущества либо совершению в их пользу определенных действий или воздержанию от совершения этих действий
Нормативный документ	Вопросы, которые регламентирует нормативный документ
3 уровень: Стандарты и положения	
Положения о лицензировании деятельности физических лиц в качестве арбитражных управляющих	порядок лицензирования деятельности физических лиц в качестве арбитражных управляющих
Положения по бухгалтерскому учету	основные правила и принципы ведения бухгалтерского учета юридическими лицами, в том числе и несостоятельными (банкротами)

## Окончание таблицы 2.1

Нормативный документ	Вопросы, которые регламентирует нормативный документ
4 уровень: распоряжения, постановления, приказы, письма	
Нормативные акты, издаваемые Правительством РФ	
Нормативные акты, издаваемые Министерством финансов РФ	
Нормативные акты, издаваемые Центральным банком РФ	
Нормативные акты, издаваемые Федеральным управлением по делам о несостоятельности (банкротстве) предприятий РФ	
Нормативные документы региональных и муниципальных органов власти, регулирующие порядок ликвидации предприятий	

Главной целью любого коммерческого предприятия является получение прибыли. Однако зачастую в условиях не только экономического кризиса, но в относительно спокойное время каждое предприятия, под влиянием тех или иных факторов может оказаться в ситуации неспособности расплачиваться по своим долгам. Поэтому большую роль на современном этапе имеет такой инструмент, как банкротство несостоятельного должника, что позволяет восстановить ущемленные права кредитора или же помочь выйти должнику из кризиса [3].

Таким образом, законодательное регулирование процесса банкротства имеет следующие цели:

- 1) сохранение жизнеспособности фирмы, то есть с помощью правовых механизмов обеспечить помощь фирме, переживающей тяжелые времена;
- 2) обеспечить защиту интересов кредиторов, удовлетворив оптимальным образом их требования по отношению к данной фирме [5].

Данные две цели по своей сути имеют противоборствующий характер. Так в мировой практике законодательство о банкротстве принято делить на продолжниковое, то есть защищающее интересы должника, и на прокредиторское, то есть защищающее права кредитора. Российское же законодательство сочетает в себе оба элемента.

Таким образом, процедура банкротства способствует преодолению кризиса неплатежей, прекращению роста просроченной задолженности и предотвращению негативных социальных последствий, связанных с кризисными последствиями

## 2.2 Причины назначения судебных экспертиз в делах несостоятельности (банкротства)

Многими специалистами отмечено, что в условиях современного российского рынка банкротство юридического лица все чаще рассматривается субъектами предпринимательской деятельности как способ решения экономических трудностей предприятия, становится в руках недобросовестных лиц инструментом для уклонения от погашения кредиторской задолженности перед различными должниками гражданами и юридическими лицами Российской Федерации уклонением от уплаты налогов предприятием, что явно угрожает экономической безопасности всего государства.

Исходя из анализа данных по организациям-банкротам в Российской Федерации, можно провести, как представлено в таблице 2.2, классификацию преднамеренных банкротств по разным признакам.

Таблица 2.2 – Классификация преднамеренных банкротств

Признак	Характеристика
1. В зависимости от заинтересованного лица	-собственник; -руководитель; -третье лицо.
2. По времени возникновения умысла на преднамеренное банкротство	-в период прибыльной деятельности; -в период резкого роста кредиторской задолженности.
3. По способам реализации преднамеренного банкротства	-вывод имущества; -необоснованное увеличение кредиторской задолженности; -подделка документов; -кадровая политика (увольнение и перевод сотрудников); -ценовая политика
4. По цели преднамеренного банкротства	-неисполнение долговых обязательств; -перевод имущества в собственность иных лиц; -хищение имущества;
5. Перед кем возникает ущерб в результате преднамеренного банкротства	-перед государственными органами и внебюджетными фондами; -перед поставщиками работ, услуг, товаров; -перед кредитными организациями и займодавцами; -перед учредителями и акционерами; -перед работниками организации;
6. По видам ответственности за преднамеренное банкротство	-административная; -уголовная.

Очевидно, что недобросовестное банкротство имеет либо преднамеренный (статья 196 УК РФ), либо фиктивный (ст. 197 УК РФ) характер. Любое криминальное банкротство угрожает экономической безопасности всего государства.

Легитимное закрепление присутствия в правовом поле судебно-экспертных учреждений определяются:

– Законом «О государственной судебно-экспертной деятельности в Российской Федерации» и, от 31.05.2001 № 73-ФЗ, (далее Закон об экспертной деятельности № 73-ФЗ);

– Приказом Минюста России от 17.01.1995 № 19-01-7-95 «Об учреждениях судебной экспертизы системы Министерства юстиции Российской Федерации», (далее Приказ Минюста о СЭУ N 19-01-7-95);

– Приказом ФСБ России от 23.06.2011 № 277 «Об организации производства судебных экспертиз в экспертных подразделениях органов федеральной службы безопасности», (далее - Приказ ФСБ об организации экспертной деятельности № 277);

– Приказом МВД России от 29.06.2005 № 511 «Вопросы организации производства судебных экспертиз в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации», (далее Приказ МВД об организации производства экспертиз № 511);

– Приказом Минздравсоцразвития России от 12.05.2010 № 346н «Об утверждении Порядка организации и производства судебно-медицинских экспертиз в государственных судебно-экспертных учреждениях Российской Федерации».

Необходимость назначения экспертизы финансового состояния хозяйствующего субъекта возникает при расследовании преступлений, связанных с банкротством, лжепредпринимательством, злостным уклонением от погашения кредиторской задолженности и др.

Необходимость производства экспертизы по заданием правоохранительных органов обусловлена отсутствием специалистов, владеющими экономическими специальностями. При этом для правильного разрешения тех или иных вопросов и квалификации преступления требуется применение специальных познаний судебного эксперта-экономиста

Экономические экспертизы представляют собой самостоятельный класс экспертных исследований. Процесс сбора информации для подтверждения наличия состава преступления и процесс расследования современных экономических преступлений – это формирование логично стройной системы этих доказательств. Равно как и доказательства в суде по делам об экономических преступлениях требуют квалифицированного подхода к анализу материалов дела и получения выводов на их основе.

### 2.3 Методы и модели оценки экономического положения и финансового состояния предприятия

Оценка финансового состояния необходима для получения объективной информации по текущему состоянию организации, ее основных показателей эффективности. Оценка помогает эксперту с помощью различных методик произвести экспертизу на предприятии для составления объективного и точного заключения.

Основными этапами финансового состояния и экономического положения являются:

- предварительная оценка финансового состояния и экономического положения по соблюдению «золотого правила экономики»;
- анализ имущественного положения;
- анализ финансовой устойчивости предприятия;
- анализ ликвидности и платежеспособности предприятия;
- анализ деловой активности;

- анализ прибыльности рентабельности;
- обобщенный анализ финансового состояния по оценке структуры баланса, риска и вероятности банкротства предприятия.

Золотое правило экономики это соотношение главных показателей финансово-хозяйственной деятельности: прибыли от продаж, выручки от продаж и среднего размера активов или капитала, т. е. валюты баланса : индекс прибыль от продаж –  $I_{чп}$ , больше чем индекс выручки –  $I_v$ , больше чем индекс валюты баланса -  $I_{вб}$ , больше 1,0. Это соотношение представлено в формуле (2.1):

$$I_{чп} > I_v > I_{вб} > 1.0 \quad (2.1)$$

Если индекс прибыль от продаж больше индекса выручки от продаж, это свидетельствует, об относительном снижении себестоимости товаров и соответствующем росте уровня рентабельности продаж.

Если индекс прибыли от продаж меньше индекса выручки от продаж, это свидетельствует, об относительном росте себестоимости проданных товаров и снижении уровня рентабельности продаж.

Если индекс выручки от продаж больше индекса валюты баланса, это свидетельствует, о росте эффективности использования производственных и финансовых ресурсов. Если индекс выручки от продаж меньше индекса валюты баланса, это свидетельствует, о снижении эффективности использования производственных и финансовых ресурсов.

Финансовая устойчивость предприятия заключается в его финансовой самостоятельности и независимости от внешних источников в финансировании своего имущества, необходимого для обеспечения основных видов деятельности.

Основные показатели финансовой устойчивости и их порядок расчёта представлены в таблице 2.3.



Таблица 2.3 – Относительные показатели финансовой устойчивости и порядок их расчета

Наименование показателя и единицы измерения	Формула расчета	Пороговое значение	Условное обозначение
Собственные оборотные средства	$СОС = (СК + ДО) - ВОА$	–	ВОА – внеоборотные активы; ОА – оборотные активы; СК – собственный капитал; ПК – привлеченный (заемный) капитал; ДО – долгосрочные обязательства; КО – краткосрочные обязательства; ВБ – валюта баланса; СОС – собственные оборотные средства; ЧОС – чистые оборотные средства; ЗЗ – запасы и затраты ДБП – доходы будущих периодов
Чистые оборотные средства	$ЧОС = ВБ - (ДО + КО - ДБП)$	–	
Коэффициент структуры заемного капитала (долгосрочной задолженности)	$К_{СПК} = ДО / (ДО + КО)$	Определяется финансовой политикой	
Коэффициент концентрации собственного капитала	$К_{КСК} = СК / ВБ$	$\geq 0,5 \div 0,6$	
Коэффициент финансовой устойчивости	$К_{ФУ} = (СК + ДО) / ВБ$	$\geq 0,75$ оптимальное-	
Коэффициент прогноза банкротства	$К_{ПБ} = ЧОС / ВБ$	Снижение значения свидетельствует о финансовых трудностях-	
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат чистыми оборотными средствами	$К_{ОЧС} = ЧОС / ЗЗ$	$\geq 0,6 \div 0,8$	
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала	$К_{СПК} = СК / (ДО + КО)$	$\geq 1,0$ оптимально-	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$К_{ОСС} = СОС / ОА$	$\geq 1,0$ оптимально $\approx 0,5$	
Коэффициент маневренности собственного капитала	$К_{МСК} = СОС / СК$	$0,2 \div 0,5$ оптимально $\sim 0,5$ -	
Коэффициент финансового левериджа	$К_{ФЛ} = ЗК / СК$	Снижение значения свидетельствует о финансовых трудностях	

Ликвидность предприятия заключается в его возможности и способности своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства, вытекающие из его коммерческих операций финансового характера

Платежеспособность предприятия заключается в его возможности и способности в любой момент времени оперативно совершать необходимые платежи его ликвидными средствами, к которым относятся наличные деньги, денежные средства на счетах в банках, высоколиквидные финансовые вложения, так называемые эквиваленты денежных средств.

Ликвидность и платежеспособность предприятия характеризуют системой абсолютных и относительных показателей.

Для характеристики ликвидности и платежеспособности предприятия абсолютными показателями статьи актива и пассива баланса предприятия группируют по следующим признакам:

- статьи актива – по степени убывания ликвидности имущества;
- статьи пассива – по степени срочности погашения задолженности (исполнения обязательств).

В зависимости от степени убывания ликвидности имущества, статьи актива баланса предприятия разделяют на следующие группы:

A1 – наиболее ликвидные активы, к которым относят статьи «Денежные средства» и «Краткосрочные финансовые вложения» раздела II баланса предприятия ;

A2 – 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;

A3 – 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;

A4 – труднореализуемые активы, к которым относят статьи раздела I «Внеоборотные активы» баланса предприятия 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 баланса предприятия.

По степени срочности погашения задолженности статьи пассива баланса предприятия разделяют на следующие группы:

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

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.

Для характеристики ликвидности и платежеспособности предприятия абсолютными показателями выделенные группы актива и пассива баланса предприятия сопоставляются между собой.

Теоретически предполагают, что недостаток средств по одной группе активов может быть компенсирован избытком по другой группе (на практике менее ликвидные средства не всегда могут заменить более ликвидные).

Условие абсолютной ликвидности представлено соотношением (2.2):

$$(A1) \geq (П1+П2). \quad (2.2)$$

Если баланс предприятия обладает абсолютной ликвидностью и можно говорить об оперативной платежеспособности предприятия.

Условие критической ликвидности представлено соотношением (2.3):

$$(A1+A2) \geq (П1+П2). \quad (2.3)$$

Если баланс предприятия обладает критической (срочной) ликвидностью, то можно говорить об ожидаемой платежеспособности предприятия в ближайшем времени.

Условие текущей ликвидности представлено соотношением (2.4)

$$(A1+A2+A3) \geq (П1+П2). \quad (2.4)$$

Если баланс предприятия обладает текущей ликвидностью, то можно говорить о платежеспособности предприятия в текущем периоде.

Условие перспективной представлено соотношением (2.5):

$$(A1+A2+A3) \geq (П1+П2+П3). \quad (2.5)$$

Если баланс предприятия обладает перспективной ликвидностью, то можно говорить о платежеспособности предприятия в ближайшей перспективе.

Обобщенную характеристику ликвидности баланса предприятия, учитывающую срочность компенсации недостатка высоколиквидных активов излишком других менее ликвидных активов, дают по соблюдению условия (2.6):

$$(A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3) \geq (П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3). \quad (2.6)$$

При соблюдении этого условия считают, что баланс предприятия обладает общей ликвидностью, и предприятие может быть охарактеризовано как ликвидное и платежеспособное.

Экономическая рациональность и результативность использования привлекаемых предприятием финансовых ресурсов характеризуется длительностью операционного и финансового циклов. Эти показатели свидетельствуют об эффективности производственной, коммерческой и финансовой деятельности предприятия в контексте организации и управления

оборотом капитала массой денежных средств, обеспечивающих финансирование текущей деятельности предприятия.

Основным показателем безубыточности работы предприятия является прибыль. Однако по этому показателю, взятому изолированно, нельзя сделать обоснованные выводы об уровне рентабельности. В анализе используют коэффициенты рентабельности, рассчитываемые как отношение полученного дохода (прибыли) к средней величине использованных ресурсов.

Экономическая рациональность и результативность использования привлекаемых предприятием финансовых ресурсов характеризуется длительностью операционного и финансового циклов. Относительные показатели платежеспособности, порядок расчета которых представлен в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Относительные показатели платежеспособности и ликвидности и порядок их расчета

Наименование показателя	Формула расчета	Нормативное значение	Условное обозначение
Доля оборотных средств в активах	$K_{ОСА} = OA / ВБ$	Зависит от вида деятельности	ВБ – валюта баланса; ОА – оборотные активы; обязательства; ДС – денежные средства и их эквиваленты;
Коэффициент обеспеченности СОС	$K_{ОСС} = СОС / ОА$	$\geq 0,1$	КФВ – краткосрочные финансовые вложения
Коэффициент маневренности ОА	$K_{МОА} = ДС / ОА$	$\geq 0,0$	ДЗм – дебиторская задолженность со сроком погашения менее года;
Коэффициент маневренности СС и ОС	$K_{МСОС} = ДС / СОС$	$0,0 \div 1,0$	СОС – собственные оборотные средства
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{АЛ} = ДС / КО = A1 / (П1 + П2)$	$\geq 0,2 \div 0,5$	A1 – наиболее ликвидные активы;
Коэффициент критической (срочной) ликвидности	$K_{КК} = (ДС + КФВ + ДЗ_{М}) / КО = (A1 + A2) / (П1 + П2)$	$\geq 1,0 \div 1,5$	A2 – быстро реализуемые активы;
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$	$\geq 1,5 \div 2,0$	A3 – медленно реализуемые активы;
Коэффициент общей ликвидности	$K_{ТЛ} = (A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3) / (П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3)$	$\geq 1,0$	П1 – наиболее краткосрочные обязательства; П2 – краткосрочные обязательства; П3 – долгосрочные обязательства

Для выяснения вопроса о наличии (отсутствии) признаков фиктивного и (или) преднамеренного банкротства необходимо руководствоваться системой показателей, содержащейся во Временных правилах проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства, утвержденных Постановлением Правительства РФ от 12 декабря 2004 г. № 855. Эти Временные правила заменили собой действующие до 2005 г.

Показатели рентабельности предназначены для оценки общей эффективности вложения средств в предприятие. Они широко используются для оценки финансово хозяйственной деятельности предприятиями всех отраслей. Это одни из наиболее важных показателей при финансовой оценке предприятия, которые отражают степень прибыльности деятельности предприятия. Существует множество коэффициентов рентабельности в зависимости от того, с чьей позиции пытаются оценить эффективность финансово– хозяйственной деятельности предприятия. Выбор оценочного коэффициента зависит от того, какой показатель эффекта (прибыли) используется в расчетах. Рассмотрим основные показатели рентабельности и порядок их расчета в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Показатели рентабельности предприятия и порядок их расчета

Наименование	Порядок расчета	Условные обозначения
Валовая прибыль GP, тыс. руб.	$Pв = В - С$	В–выручка С–себестоимость Pв–валовая прибыль
Прибыль от продажЕВИТ, тыс. руб.	$Пп = Pв - Pк - Pу$	Pк–коммерческие расходы
Прибыль налогооблагаемая ЕВТ, тыс.руб.	$Пн = Пп - Иф$	Pу–управленческие расходы
Чистая прибыль NP, тыс. руб.	$Пч = Пн - Нп$	Пп–прибыль от продаж Иф–финансовые издержки Пн–прибыль налогооблагаемая

## Окончание таблицы 2.5

Наименование	Порядок расчета	Условные обозначения
Рентабельность продаж ROS, %	$R_{вп}=(\Pi_n/B)\times 100\%$	Нп– налог на прибыль и прочие обязательные платежи из прибыли
Рентабельность продукции ROM, %	$R_{сп}=\Pi_n/(C+P_k+P_y)\times 100\%$	Пч–чистая прибыль
Рентабельность совокупных активов ROA, %	$R_{сак}=(\Pi_n/ВБ)\times 100\%$	ВБ – среднегодовая величина совокупных активов
Рентабельность внеоборотных активов RFA, %	$R_{воа}=(\Pi_n/ВОА)\times 100\%$	ВОА – среднегодовая величина внеоборотных активов
Рентабельность собственного капитала ROE, %	$R_{ск}=(\Pi_n/СК)\times 100\%$	СК–среднегодовая величина собственного капитала

Для расчета оценки финансового состояния предприятия с целью определения вероятности банкротства используется методика известного финансового аналитика Уильяма Бивера, представленная в таблице 2.6. Для этого используются следующие показатели:

- рентабельность совокупных активов;
- удельный вес заемных средств в пассивах;
- коэффициент текущей ликвидности;
- доля чистого оборотного капитала в активах;
- коэффициент Бивера(отношение суммы чистой прибыли и амортизации к заёмным средствам).

Основными преимуществами данной модели У.Бивера является использование показателя рентабельности активов и вынесения срока наступления банкротства на предприятии. Недостатками же является:

- отсутствие результирующего показателя;
- сложность понимания итогового значения;
- использование устаревших данных.

Таблица 2.6 – Система показателей Бивера

Показатель	Формула расчета	Значение показателей		
		Группа 1	Группа 2	Группа 3
Коэффициент Бивера	$\frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}}{\text{Заемный капитал}}$	0,4-0,5	0,17	-0,15
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}}$	$2 \leq \text{Ктл} \leq 3,2$	$1 \leq \text{Ктл} \leq 2$	$\text{Ктл} \leq 1$
Экономическая рентабельность	$(\text{Чистая прибыль} / \text{Валюта баланса}) \times 100\%$	6-8%	6-4%	-22%
Финансовый леверидж	$(\text{Заемный капитал} / \text{Валюта баланса}) \times 100\%$	<37%	40%-50%	80%>
Коэффициент покрытия активов собственными оборотными средствами	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Валюта баланса}}$	0,4	0,4-0,3	Около 0,6

Группа 1 – благополучные компании;

Группа 2 – за 5 лет до банкротства;

Группа 3 – за 1 год до банкротства.

Преимуществами такой модели являются использование показателя рентабельности активов и вынесение суждения о сроках наступления банкротства компании.

Из недостатков модели Бивера стоит отметить:

- отсутствие результирующего показателя;
- сложность интерпретации итогового значения;
- использование устаревших данных.

Далее в таблице 2.7 представлены модели прогнозирования банкротства, позволяющие оценить и диагностировать перспективную степень платежеспособности предприятия.



Таблица 2.7 – Модели прогнозирования банкротства

Наименование	Итоговый коэффициент	Условные обозначения	Нормальное значение
Модель Алтмана	$Z=1.2 \times X1 + 1.4X2 + 3.3 \times X3 + 0.6 \times X4 + X5$	X1 - оборотный капитал/сумма активов; X2 - нераспределенная прибыль/сумма активов; X3 - операционная прибыль/сумма активов; X4 - рыночная стоимость акций/задолженность; X5 - выручка/сумма активов	$Z < 1.8$ -очень высокая $1,81 < Z < 2,7$ -высокая $2,8 < Z < 2,9$ -невысокая $Z \geq 3$ -очень малая
Четырех факторная модель	$Y = 19,892 \times x1 + 0,047 \times x2 + 0,7141 \times x3 + 0,4860 \times x4$	X1 – отношение прибыли (убытков) до налогообложения к материальным активам; X2 – отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам; X3 – отношение выручки-нетто от продажи товаров, работу, услуг к материальным активам; X4 – отношение операционных активов (т.е. активы всего – незавершенное строительство) к операционным расходам	Если Y больше 1,425, то с 95%-ной вероятностью можно говорить о том, что в ближайший год банкротства не произойдет, и с 79%-ной – не произойдет в течение пяти лет
Модель Лиса	$Z = 0,063 \times X1 + 0,092 \times X2 + 0,057 \times X3 + 0,001 \times X4$	X1 – отношение оборотного капитала к сумме активов; X2 – отношение прибыли к сумме активов; X3 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов; X4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу	Предельное значение для этой формулы установлено в размере 0,037
Модель Таффлера	$Z = 0,53 \times X1 + 0,13 \times X2 + 0,18 \times X3 + 0,16 \times X4$	X1 – отношение прибыли от реализации к кратко-срочным обязательствам; X2 – отношение оборотных активов к сумме обязательства; X3 – отношение краткосрочных обязательств к сумме активов; X4 – отношение выручки к сумме активов.	Если величина Z-счета будет больше 0,3, это значит, у организации неплохие долгосрочные перспективы, если $Z < 0,2$ , то банкротство более чем вероятно.

Окончание таблицы 2.7

Наименование	Итоговый коэффициент	Условные обозначения	Нормальное значение
Модель Делалайна	$N = 25 \times R1 + 25 \times R2 + 10 \times R3 + 20 \times R4 + 20 \times R5$	R1- коэффициент быстрой ликвидности; R2- коэффициент кредитоспособности R3- коэффициент иммобилизации СК; R4- коэффициент оборачиваемости запасов; R5- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности.	Если $N = 100$ , то финансовая ситуация организации нормальная, если $N$ больше 100, то ситуация хорошая, если $N$ меньше 100, то ситуация в организации вызывает беспокойство.
Модель Спрингейта	$Z = 1,03 \times X_1 + 3,07 \times X_2 + 0,66 \times X_3 + 0,4 \times X_4$	$X_1$ = Оборотный капитал / Валют баланса; $X_2$ = ЕВИТ / Валют баланса; $X_3$ = Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства; $X_4$ = Выручка (нетто) от реализации / Валют баланса	При $Z < 0,862$ отмечается высокая вероятность наступления неплатажеспособности
Модель Фуллмера	$H = 5,528 \times X_1 + 0,212 \times X_2 + 0,073 \times X_3 + 1,270 \times X_4 - 0,120 \times X_5 + 2,335 \times X_6 + 0,575 \times X_7 + 1,083 \times X_8 + 0,894 \times X_9 - 6,075$	$X_1$ - Нераспределенная прибыль / Баланс; $X_2$ - Выручка от реализации / Баланс; $X_3$ - Прибыль до уплаты налогов / Собственный капитал; $X_4$ -Денежный поток / Долгосрочные и краткосрочные обязательства; $X_5$ - Долгосрочные обязательства / Баланс; $X_6$ - Краткосрочные обязательства / Совокупные активы; $X_7$ - log (материальные активы); $X_8$ - Оборотный капитал / Долгосрочные и краткосрочные обязательства; $X_9$ - log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты	Критическим значением для главного показателя модели Фуллмера – $H$ , является 0.
Модель Лего	$Z = 4,5913A + 4,5080B + 0,3936C - 2,7616,$	A = Акционерный капитал / Всего активов. B = (Прибыль до налогообложения + финансовые расходы) / Всегоактивов. C = Объем продаж за два года / Всего активов за два периода.	При $Z < 0,3$ предприятие классифицируется как несостоятельное, с высокой степенью вероятности наступления банкротства.

В целом необходимо отметить, что зарубежные модели прогнозирования банкротства не в полной мере могут применяться для оценки деятельности отечественных компаний, поскольку не учитывают специфику финансовой отчетности российских организаций и отраслевые особенности сферы деятельности. При этом очевидно, что значения финансовых коэффициентов для предприятий различных отраслей могут интерпретироваться по-разному. При диагностировании вероятности банкротства необходимо использовать методики, которые в наибольшей степени адаптированы к специфике составления отчетности по отечественным стандартам. Кроме того, рассмотренные дискриминантные факторные модели дифференцируют финансовое положение организации достаточно узко.

Нужно учитывать тот факт, что если предприятие реализует долгосрочные инвестиции в сферу освоения новых технологий, модернизацию, реконструкцию производства, окупаемость которых возможна в долгосрочных перспективах, то вполне возможны неблагоприятные соотношения, но они не оцениваются негативно.

#### Вывод по разделу два

В данном разделе выпускной квалификационной работы дано описание и анализ нормативно правовой базы для исследования, рассмотрены причины судебных экспертиз в делах о банкротстве. Подобраны методические основы экспертного исследования финансовой отчетности предприятия и информационная база для экспертного исследования финансовой отчетности на предмет установления даты выхода из предкризисного состояния

### 3 ИССЛЕДОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ» НА ПРЕДМЕТ УСТАНОВЛЕНИЯ ФАКТА ВЫХОДА ПРЕДПРИЯТИЯ ИЗ ПРЕДКРИЗИСНОГО СОСТОЯНИЯ

#### 3.1 Краткая характеристика предприятия

Публичное акционерное общество «Северсталь» (сокращенное наименование ПАО «Северсталь») – вертикально интегрированная горнодобывающая и металлургическая компания с основными активами в России и небольшим количеством предприятий за рубежом (Белоруссия, Украина, Казахстан, Латвия, Польша, Либерия). История предприятия берет начало в 1955 году со дня основания Череповецкого металлургического комбината.

ПАО «Северсталь» состоит из двух основных дивизионов: «Северсталь Ресурс» – одного из крупнейших в России производителей коксующегося угля и железной руды и «Северсталь Российская Сталь». ПАО «Северсталь» – ведущий производитель высококачественного плоского и сортового проката и стальных труб для различных отраслей (строительной, нефтегазовой отрасли, машиностроения, автомобилестроения, трубной промышленности).

Миссия компании – быть лидерами в созидании. Цель – сохранение лидирующих позиций по показателям доходности среди конкурентов в мире в любых экономических условиях.

Основные потребители продукции ПАО «Северсталь» в России – это трубные предприятия, предприятия автомобилестроения, машиностроения, производители строительных металлоконструкций и металлоторговые организации. Все пять сегментов имеют высокую стратегическую важность для организации. Продажи на экспорте разделены на два направления - страны ближнего и дальнего зарубежья. Ближнее зарубежье, в которое входят страны Балтии и СНГ, имеет для предприятия большое значение, наравне с рынком Российской Федерации.

На внутреннем рынке ПАО «Северсталь» по листовому прокату традиционно конкурирует с Группой НЛМК, Группой ММК и Уральской Сталью в сегментах

автомобилестроения, производства труб, машиностроения, секторе строительства и металлоторговли. По сортовому прокату в сегментах строительства, метизной отрасли, машиностроения ПАО «Северсталь» конкурирует с Группой ММК, подразделением НЛМК-сорт Группы НЛМК, ЕВРАЗ ЗСМК и компанией Мечел. На внешнем рынке основными конкурентами ПАО «Северсталь» являются те же предприятия, а также предприятия Украины.

В целом ПАО «Северсталь» по совокупности факторов сохранило конкурентоспособность на внутреннем рынке. Основные факторы – это постоянная работа по снижению издержек, высокое качество продукции, широкий сортамент, надежность поставок и гибкий привлекательный сервис. Помимо этого, чтобы соответствовать возрастающим требованиям клиентов, Компания продолжает проводить работу по постоянному совершенствованию производства, клиентоориентированности, изменению культуры, улучшению бизнес-стандарта и повышению уровня безопасности труда.

### 3.2 Предварительная оценка экономического положения и финансового состояния предприятия

Для предварительной оценки финансового состояния предприятия используется «Золотое правило экономики», соблюдение которого свидетельствует о устойчивом финансовом положении. Исходные данные и результаты проведенных расчетов соблюдения «Золотого правила» представлены в таблице 3.1

На основе полученных результатов можно сделать вывод, что за исследуемый период «Золотое правило экономики» выполнялось лишь в 2015 году. В остальные годы совокупность условий «Золотого правила экономики» не соблюдалась.

Таблица 3.1 – «Золотое правило экономики» ПАО «Северсталь»

Наименование		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
«Золотое правило экономики»		$I_{чп} > I_{в} > I_{вб} > 1,00$						
Чистая прибыль	Текущий год, млн. руб.	-13 100 737	40 105 932	84 704 168	130 178 855	124 269 268	105 731 507	114 861 490
	Предыдущий год, млн. руб.	8 055 121	-13 100 737	40 105 932	84 704 168	130 178 855	124 269 268	105 731 507
	Темп роста, ед.	-	-	2,11	1,54	0,95	0,85	1,09
Выручка	Текущий год, млн. руб.	233 634 415	278 610 521	305 306 314	359 530 414	432 772 547	457 587 902	450 879 271
	Предыдущий год, млн. руб.	212 897 869	233 634 415	278 610 521	305 306 314	359 530 414	432 772 547	457 587 902
	Темп роста, ед.	1,10	1,19	1,10	1,18	1,20	1,06	0,99
Валюта Баланса	Текущий год, млн. руб.	467 621 759	482 503 870	448 226 602	432 402 919	390 636 201	497 065 920	517 967 147
	Предыдущий год, млн. руб.	399 926 531	467 621 759	482 503 870	448 226 602	432 402 919	390 636 201	497 065 920
	Темп роста, ед.	1,17	1,03	0,93	0,96	0,90	1,27	1,04
Имевшее место соотношение темпов роста		$I_{в} < I_{вб} > 1,0$	$I_{в} > I_{вб} > 1,0$	$I_{чп} > I_{в} > I_{вб} < 1,0$	$I_{чп} > I_{в} > I_{вб} < 1,0$	$I_{чп} < I_{в} > I_{вб} < 1,0$	$I_{чп} < I_{в} < I_{вб} > 1,0$	$I_{чп} > I_{в} < I_{вб} > 1,0$
Соблюдение "Золотого правила экономики"		Не соблюдается	Соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается	Не соблюдается

В таблице 3.2 представлен аналитический баланс, исходя из него, формируем аналитический баланс в среднегодовом исчислении (таблица 3.3). Затем анализируем аналитический баланс горизонтальным и вертикальным методом, как показано в таблицах 3.4–3.5. Особенностью горизонтального анализа является возможность проведения оценки динамики финансовых показателей по годам, а вертикальный анализ дает возможность отслеживать изменения в структуре активов и пассивов организации.

Горизонтальный и вертикальный анализ баланса применяются одновременно, поскольку они дополняют друг друга и помогают проведению более глубокого исследования бухгалтерских данных.

Согласно расчетам в таблице 3.4 можно констатировать факт, что в имуществе предприятия внеоборотные активы увеличились на 37,16 %, а оборотные активы на 10,77%.

Во внеоборотных активах наиболее высокими темпами увеличивались нематериальные активы на 501,39% с начала периода, при этом сумма основных средств увеличилась на протяжении всего исследуемого периода на 131,26 %. Также стоит отметить, что увеличились долгосрочные финансовые вложения до 129,9 в конце 2016 года, а затем снизились до 112,06% в конце 2020 года.

В оборотных активах показатель запасы с 2015 года имел тенденцию к увеличению до 2018. Их рост составил 64,15% ,а в 2020 году этот показатель снизился на 8,62 %. А также стоит уделить внимание тому факту, что краткосрочные финансовые вложения уменьшились на 71,42% в конце 2020 года по сравнению с концом 2015 года.

У предприятия стабилизировалось финансовое положение и платежеспособность и увеличилась оборачиваемость активов. Долгосрочные обязательства в 2020 году снизились на 32,55% в сравнении с началом 2015 года .

Таблица 3.2 – Аналитический баланс ПАО «Северсталь», млн. руб.

Наименование	2014 г.		2015 г.		2016 г.		2017 г.		2018 г.		2019 г.		2020 г.	
	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года
Нематериальные активы	67	66	66	66	66	64	64	106	106	177	177	373	373	399
Результаты исследований и разработок	37	44	44	57	57	52	52	29	29	46	46	52	52	38
Основные средства	80526	80416	80416	80446	80446	86424	86424	90535	90535	99075	99075	130590	130590	185968
Долгосрочные финансовые вложения	232507	162372	162372	166298	166298	210915	210915	195669	195669	178866	178866	180710	180710	181959
Прочие внеоборотные активы	11812	37217	37217	32929	32929	20720	20720	12758	12758	14584	14584	22369	22369	15848
ИТОГО по разделу I	324950	280115	280115	279769	279769	318175	318175	299096	299096	292747	292747	334095	334095	384212
Запасы	26566	29144	29144	30458	30458	35072	35072	39 434	39 434	47 839	47 839	46 945	46 945	45327
Дебиторская задолженность	23641	40461	40461	38971	38971	27180	27180	32990	32990	37825	37825	46930	46930	43761
Краткосрочные финансовые вложения	20128	98721	98721	111675	111675	62802	62802	55225	55225	11152	11152	65680	65680	41166
Прочие оборотные активы и фин. вложения	4641	11515	11 515	21 604	21 604	4 998	4 998	5 658	5 658	1 073	1 073	3 416	3416	3501
ИТОГО по разделу II	74976	187507	187507	202708	202708	130052	130052	133307	133307	97 889	97 889	162971	162971	133756
БАЛАНС	399927	467622	467622	482504	482504	448227	448227	432403	432403	390636	390636	497066	497066	517 967



Окончание таблицы 3.2

Наименование	2014 г.		2015 г.		2016 г.		2017 г.		2018 г.		2019 г.		2020 г.	
	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года	начало года	конец года
Уставный капитал	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Добавочный капитал и резервы	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355	87355
Нераспределенная прибыль	103639	37880	37880	34666	34666	58139	58139	96118	96118	89393	89393	93270	93270	119007
ИТОГО по разделу III	191002	125243	125243	122029	122029	145502	145502	183481	183481	176756	176756	180633	180633	206370
Заемные средства	127126	240551	240551	160948	160948	180305	180305	108635	108635	139493	139493	196164	196164	149634
Прочие обязательства	6 886	7 191	7 191	9 594	9 594	10 000	10 000	9 547	9 547	10 322	10 322	11 182	11 182	17463
ИТОГО по разделу IV	134012	247743	247743	170542	170542	190305	190305	118183	118183	149815	149815	207346	207346	167097
Заёмные средства	40 925	48 181	48 181	152404	152404	70884	70884	90441	90441	21362	21362	57663	57663	85228
Кредиторская задолженность	31 395	37 633	37 633	35 416	35 416	38 586	38 586	37 482	37 482	39 473	39 473	48 555	48 555	57 916
Прочие обязательства	2 591	8 822	8 822	2 114	2 114	2 950	2 950	2 816	2 816	3 231	3 231	2 868	2 868	1 357
ИТОГО по разделу V	74912	94636	94636	189933	189933	112420	112420	130739	130739	64065	64065	109086	109086	144 501
БАЛАНС	399927	467622	467622	482504	482504	448227	448227	432403	432403	390636	390636	497066	497066	517 967

В привлеченном капитале росли краткосрочные обязательства. Их сумма увеличилась на 52,69%. Произошло это исключительно за счет роста заёмных средств и кредиторской задолженности – их сумма возросла на 76,89% и 53,89% соответственно. Сумма долгосрочных обязательств уменьшилась на 32,55%. Произошло это за счет снижения долгосрочных заемных средств на 37,8%.

В собственном капитале произошло увеличение показателя нераспределенной прибыли на 214,17%, а сумма уставного капитала осталась неизменной на уровне с начала 2015 года.

Столь ощутимые различия в темпах роста отдельных составляющих имущества предприятия и его источников привели к изменению их структуры. В имуществе предприятия увеличилась доля внеоборотных активов на 14,28% в 2020 г., а доля оборотных активов предприятия снизилась с 14,28% в 2020 г.

Увеличение доли внеоборотных активов произошло при увеличении доли долгосрочных финансовых вложений на 0,41 за весь исследуемый период. При этом доля в балансе основных средств выросла на 18,7 % к 2020 г.

Уменьшение доли оборотных активов в имуществе предприятия произошло при уменьшении доли краткосрочных финансовых вложений на 13,16% к 2020 г. При этом увеличилась доля запасов с 6,23 % в начале 2015 г. до 8,75% в 2020 г., а доля дебиторской задолженности снизилась с 8,65 % в начале 2015 г. до 8,45% в 2020 г. В источниках имущества предприятия, были следующие изменения - с 26,78 % в 2015 г. до 39,84 % в 2020 г. увеличилась доля собственного капитала и, с 73,22 % в начале 2015 г. до 60,16 % в 2020 г. снизилась доля привлеченного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что предприятия имеет положительную динамику роста финансовых показателей по годам, а также произошли несильно существенные изменения в структуре баланса.

Таблица 3.3 – Аналитический баланс ПАО «Северсталь» в среднегодовом исчислении, млн. руб.

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
<b>АКТИВ</b>							
<b>I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Нематериальные активы	67	66	65	85	141	275	386
Результаты исследований и разработок	41	50	54	40	37	49	45
Основные средства	80 471	80 431	83 435	88 479	94 805	114 833	158 279
Долгосрочные финансовые вложения	197 440	164 335	188 607	203 292	187 267	179 788	181 334
Прочие внеоборотные активы	24 514	35 073	26 825	16 739	13 671	18 477	19 109
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>302 533</b>	<b>279 942</b>	<b>298 972</b>	<b>308 636</b>	<b>295 922</b>	<b>313 421</b>	<b>359 153</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Запасы и затраты	27 855	29 801	32 765	37 253	43 637	47 392	46 136
Дебиторская задолженность	32 051	39 716	33 075	30 085	35 407	42 377	45 346
Краткосрочные финансовые вложения	59 424	105 198	87 238	59 013	33 188	38 416	53 423
Прочие оборотные активы	8 078	16 560	13 301	5 328	3 366	2 244	3 458
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>131 241</b>	<b>195 107</b>	<b>166 380</b>	<b>131 679</b>	<b>115 598</b>	<b>130 430</b>	<b>148 363</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>433 774</b>	<b>475 063</b>	<b>465 365</b>	<b>440 315</b>	<b>411 520</b>	<b>443 851</b>	<b>507 517</b>
<b>ПАССИВ</b>							
<b>III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
Уставный капитал	8	8	8	8	8	8	8
Фонды и резервы	87 355	87 355	87 355	87 355	87 355	87 355	87 355
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	70 760	36 273	46 402	77 128	92 756	91 332	106 139
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>158 123</b>	<b>123 636</b>	<b>133 765</b>	<b>164 491</b>	<b>180 119</b>	<b>178 695</b>	<b>193 502</b>
<b>IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	183 839	200 749	170 626	144 470	124 064	167 829	172 899
Прочие обязательства	7 039	8 393	9 797	9 773	9 934	10 752	14 322
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>190 877</b>	<b>209 142</b>	<b>180 423</b>	<b>154 244</b>	<b>133 999</b>	<b>178 581</b>	<b>187 221</b>
<b>V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заёмные средства	44 553	100 293	111 644	80 662	55 901	39 512	71 446
Кредиторская задолженность	34 514	36 525	37 001	38 034	38 477	44 014	53 236
Прочие обязательства	5 706	5 468	2 532	2 883	3 023	3 049	2 112
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>84 774</b>	<b>142 285</b>	<b>151 177</b>	<b>121 580</b>	<b>97 402</b>	<b>86 576</b>	<b>126 793</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>433 774</b>	<b>475 063</b>	<b>465 365</b>	<b>440 315</b>	<b>411 520</b>	<b>443 851</b>	<b>507 517</b>

Таблица 3.4 – Горизонтальный анализ баланса ПАО «Северсталь», %

Наименование	2015	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	На начало	На конец	На конец	На конец	На конец	На конец	На конец
Нематериальные активы	100	99,91	96,11	159,38	266,08	562,38	601,39
Результаты исследований и разработок	100	129,00	117,57	65,42	105,01	118,78	86,59
Основные средства	100	100,04	107,47	112,58	123,20	162,39	231,26
Долгосрочные финансовые вложения	100	102,42	129,90	120,51	110,16	111,29	112,06
Прочие внеоборотные активы	100	88,48	55,67	34,28	39,19	60,11	42,58
ИТОГО по разделу I	100	99,88	113,59	106,78	104,51	119,27	137,16
Запасы и затраты	100	104,51	120,34	135,31	164,15	161,08	155,53
Дебиторская задолжен-	100	96,32	67,18	81,54	93,49	115,99	108,16
Краткосрочные финансовые вложения	100	113,12	63,62	55,94	11,30	66,53	41,70
Прочие оборотные активы	100	187,62	43,40	49,14	9,32	29,66	30,40
ИТОГО по разделу II	100	108,11	69,36	71,09	52,21	86,91	71,33
БАЛАНС	100	103,18	95,85	92,47	83,54	106,30	110,77
Уставной капитал	100	100	100	100	100	100	100
Фонды и резервы	100	100	100	100	100	100	100
Нераспределенная прибыль	100	91,52	153,48	253,75	235,99	246,23	314,17
ИТОГО по разделу III	100	97,43	116,18	146,50	141,13	144,23	164,78
Заемные средства	100	66,91	74,95	45,16	57,99	81,55	62,20
Прочие обязательства	100	133,41	139,05	132,76	143,53	155,50	242,84
ИТОГО по разделу IV	100	68,84	76,82	47,70	60,47	83,69	67,45
Заёмные средства	100	316,31	147,12	187,71	44,34	119,68	176,89
Кредиторская задолжен-	100	94,11	102,53	99,60	104,89	129,02	153,89
Прочие обязательства	100	23,96	33,44	31,93	36,62	32,51	15,38
ИТОГО по разделу V	100	200,70	118,79	138,15	67,70	115,27	152,69
БАЛАНС	100	103,18	95,85	92,47	83,54	106,30	110,77

Таблица 3.5 – Вертикальный анализ баланса ПАО«Северсталь» , %

Наименование	2015 г.	2015 г.	2016 г.	2017	2018	2019	2020
	на начало	на конец	На конец	На конец	На конец	На конец	На конец
Нематериальные активы	0,01	0,01	0,01	0,02	0,05	0,08	0,08
Результаты исследований и разработок	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Основные средства	17,20	16,67	19,28	20,94	25,36	26,27	35,90
Долгосрочные финансовые	34,72	34,47	47,06	45,25	45,79	36,36	35,13
Прочие внеоборотные активы-	7,96	6,82	4,62	2,95	3,73	4,50	3,06
ИТОГО по разделу I	59,90	57,98	70,99	69,17	74,94	67,21	74,18
Запасы и затраты	6,23	6,31	7,82	9,12	12,25	9,44	8,75
Дебиторская задолженность	8,65	8,08	6,06	7,63	9,68	9,44	8,45
Краткосрочные финансовые	21,11	23,14	14,01	12,77	2,85	13,21	7,95
Прочие оборотные активы	2,46	4,48	1,12	1,31	0,27	0,69	0,68
ИТОГО по разделу II	40,10	42,01	29,01	30,83	25,06	32,79	25,82
БАЛАНС	100	100	100	100	100	100	100
Уставный капитал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фонды и резервы	18,68	18,10	19,49	20,20	22,36	17,57	16,86
Нераспределенная прибыль-	8,10	7,18	12,97	22,23	22,88	18,76	22,98
ИТОГО по разделу III	26,78	25,29	32,46	42,43	45,25	36,34	39,84
Заемные средства	51,44	33,36	40,23	25,12	35,71	39,46	28,89
Прочие долгосрочные обязательства	1,54	1,99	2,23	2,21	2,64	2,25	3,37
ИТОГО по разделу IV	52,98	35,35	42,46	27,33	38,35	41,71	32,26
Заёмные средства	10,30	31,59	15,81	20,92	5,47	11,60	16,45
Кредиторская задолженность-	8,05	7,34	8,61	8,67	10,10	9,77	11,18
Прочие обязательства	1,89	0,44	0,66	0,65	0,83	0,58	0,26
ИТОГО по разделу V	20,24	39,36	25,08	30,24	16,40	21,95	27,90
БАЛАНС	100	100	100	100	100	100	100

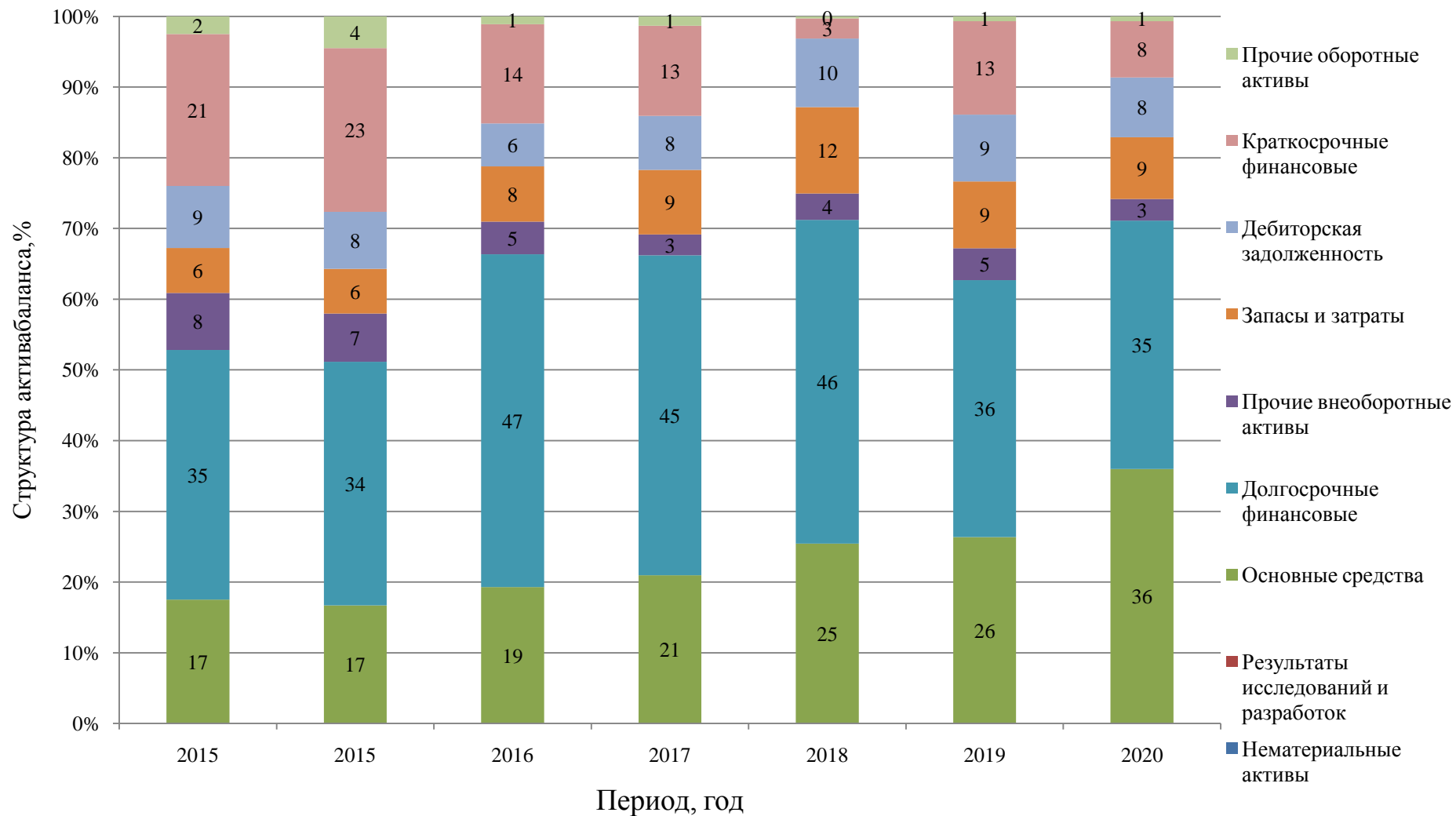


Рисунок 3.1 – Структура актива баланса ПАО «Северсталь»

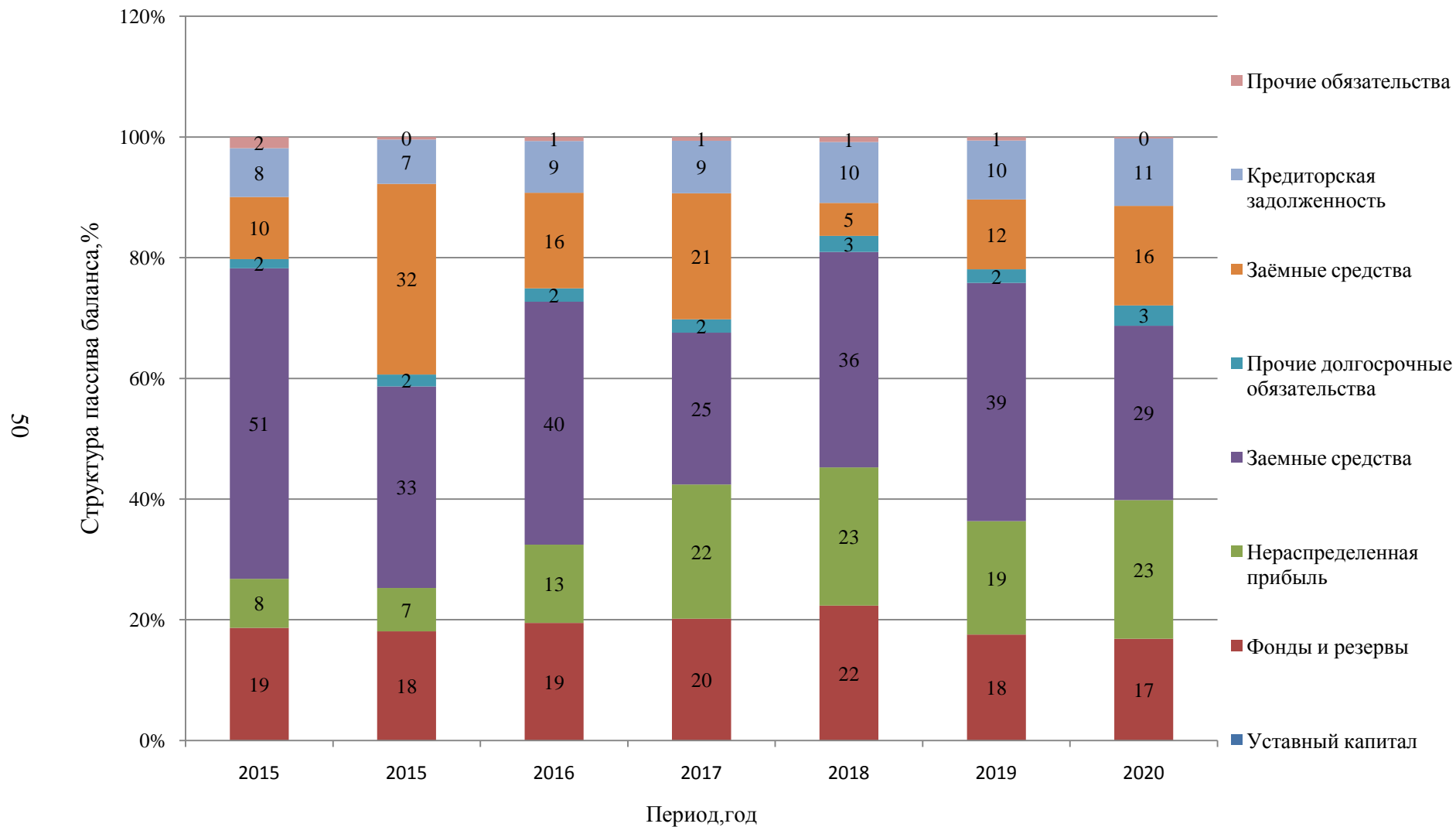


Рисунок 3.2 – Структура пассива баланса ПАО «Северсталь»

Оценка финансовых результатов деятельности предприятия ПАО «Северсталь» на основе формы 2 «Отчет о финансовых результатах» представлена в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Финансовые результаты ПАО «Северсталь», млн. руб.

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
ВЫРУЧКА	233 634	278 611	305 306	359 530	432 773	457 588	450 879
СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОДАЖ	-171 186	-186 582	-210 400	-261 234	-297 439	-349 275	317 544
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	62 449	92 028	94 906	98 296	135 333	108 313	133 335
Коммерческие расходы	-13 827	-15 425	-15 635	-17 287	-21 560	-29 671	-31 726
Управленческие расходы	-8 795	-9 423	-11 397	-11 746	-12 788	-15 612	-18 396
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДАЖ	39 826	67 181	67 874	69 264	100 985	63 030	83 213
Доходы от участия в других организациях	54 351	44 320	11 063	60 924	63 825	56 513	91 225
Проценты к получению	1 843	9 149	7 554	4 267	651	98	613
Проценты к уплате	-9 017	-11 418	-11 157	-9 962	-6 784	-8 260	-8 249
Прочие доходы	67 970	11 797	49 047	40 047	29 703	24 574	10 725
Прочие расходы	-192 683	-76 767	-17 857	-18 500	-49 948	-16 242	-55 109
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	-37 710	44 261	106 522	146 040	138 430	119 713	122 418
Текущий налог на прибыль	-0,9	-5	-6 788	-6 542	-14 417	-14 527	-7 091
в т. ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	-16 551	-5 470	115	-14 395	-12 225	-11 775	-5 433
Изменение отложенных налоговых обязательств	-543	-555	-1 855	-231	-768	-807	-1 658
Изменение отложенных налоговых активов	24 637	-2 822	-12 776	-8 040	1 109	-1 945	-
Прочее	516	-773	-399	-1 049	-85	546	-466
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	-13 101	40 106	84 704	130 179	124 269	105 732	114 861



Таблица 3.7 – Агрегированное представление финансовых результатов ПАО «Северсталь», млн. руб.

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
ВЫРУЧКА	233 634	278 611	305 306	359 530	432 773	457 588	450 879
Себестоимость продаж	-171 186	-186 582	-210 400	-261 234	-297 439	-349 275	317 544
Коммерческие расходы	-13 827	-15 425	-15 635	-17 287	-21 560	-29 671	-31 726
Управленческие расходы	-8 795	-9 423	-11 397	-11 746	-12 788	-15 612	-18 396
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДАЖ	39 826	67 181	67 874	69 264	100 985	63 030	83 213
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	-37 710	44 261	106 522	146 040	138 430	119 713	122 418
Текущий налог на при- быль	-0,9	-5	-6 788	-6 542	-14 417	-14 527	-7 091
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	-13 101	40 106	84 704	130 179	124 269	105 732	114 861

Таблица 3.8 – Горизонтальный анализ формирования финансовых результатов, %

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
ВЫРУЧКА	100	119	131	154	185	196	193
Себестоимость продаж	100	109	123	153	174	204	185
Коммерческие расходы	100	112	113	125	156	215	229
Управленческие расходы	100	107	130	134	145	178	209
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДАЖ	100	169	170	174	254	158	209
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	-100	117	282	387	367	317	325
Текущий налог на прибыль	100	520	706387	680697	1500240	1511630	737872
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)	-100	306	647	994	949	807	877

Таблица 3.9 – Формирование прибыли от продаж ПАО «Северсталь», %

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Выручка	100	100	100	100	100	100	100
Себестоимость продаж	73	67	69	73	69	76	70
Коммерческие расходы	6	6	5	5	5	6	7
Управленческие расходы	4	3	4	3	3	3	4
Прибыль (убыток) от продаж	17	24	22	19	23	14	18

Таблица 3.10 – Формирование прибыли до налогообложения ПАО «Северсталь», %

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Прибыль (убыток) от продаж	-106	152	64	47	73	53	68
Сальдо прочих доходов и расходов	206	-52	36	53	27	47	32
Прибыль (убыток) до налогообложения	100	100	100	100	100	100	100

Таблица 3.11 – Формирование чистой прибыли ПАО «Северсталь», %

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Прибыль (убыток) до налогообложения	100	100	100	100	100	100	100
Текущий налог на прибыль и прочие обязательные платежи	65	9	20	11	10	12	6
Чистая прибыль (убыток)	35	91	80	89	90	88	94

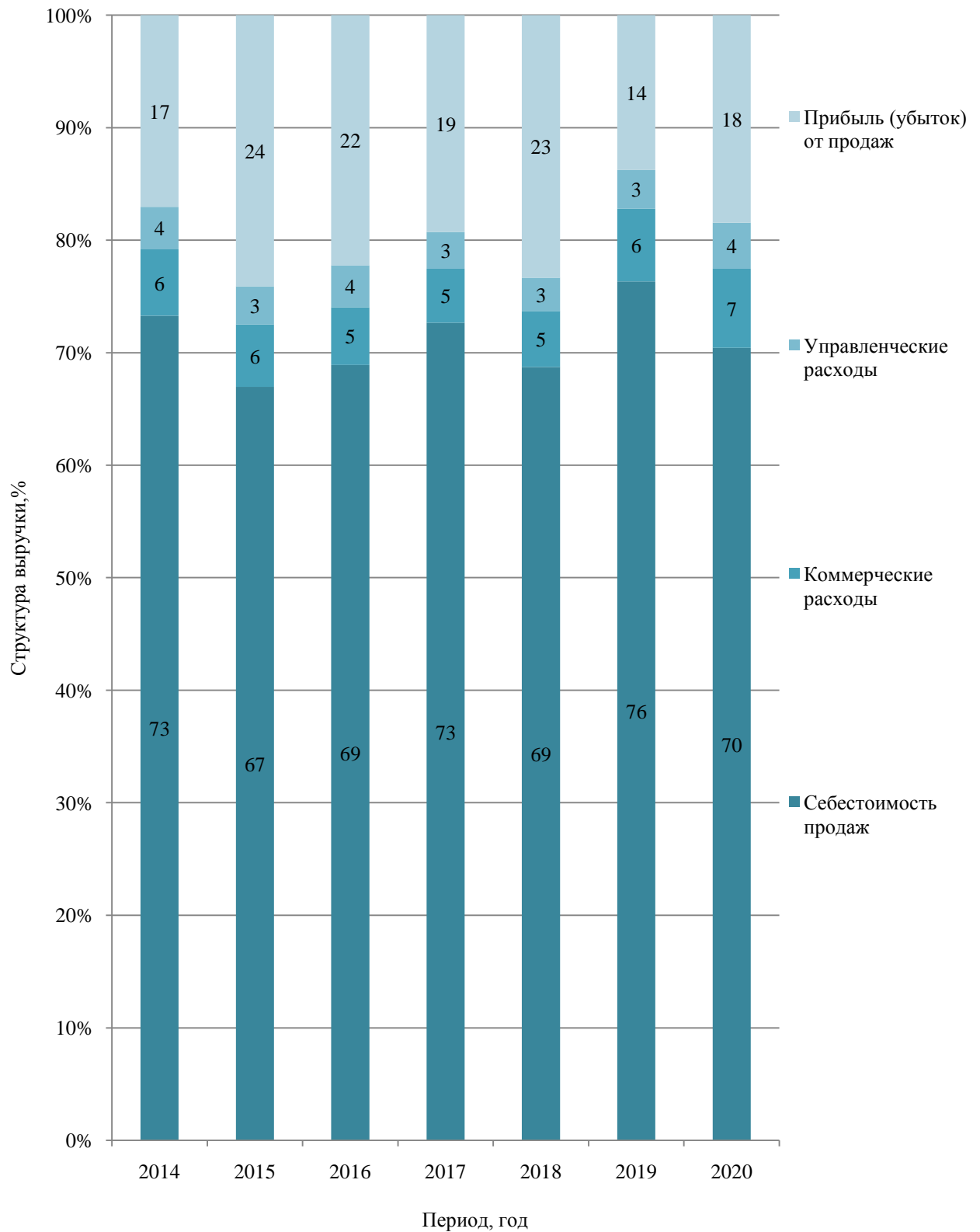


Рисунок – 3.3 Структура выручки ПАО «Северсталь»

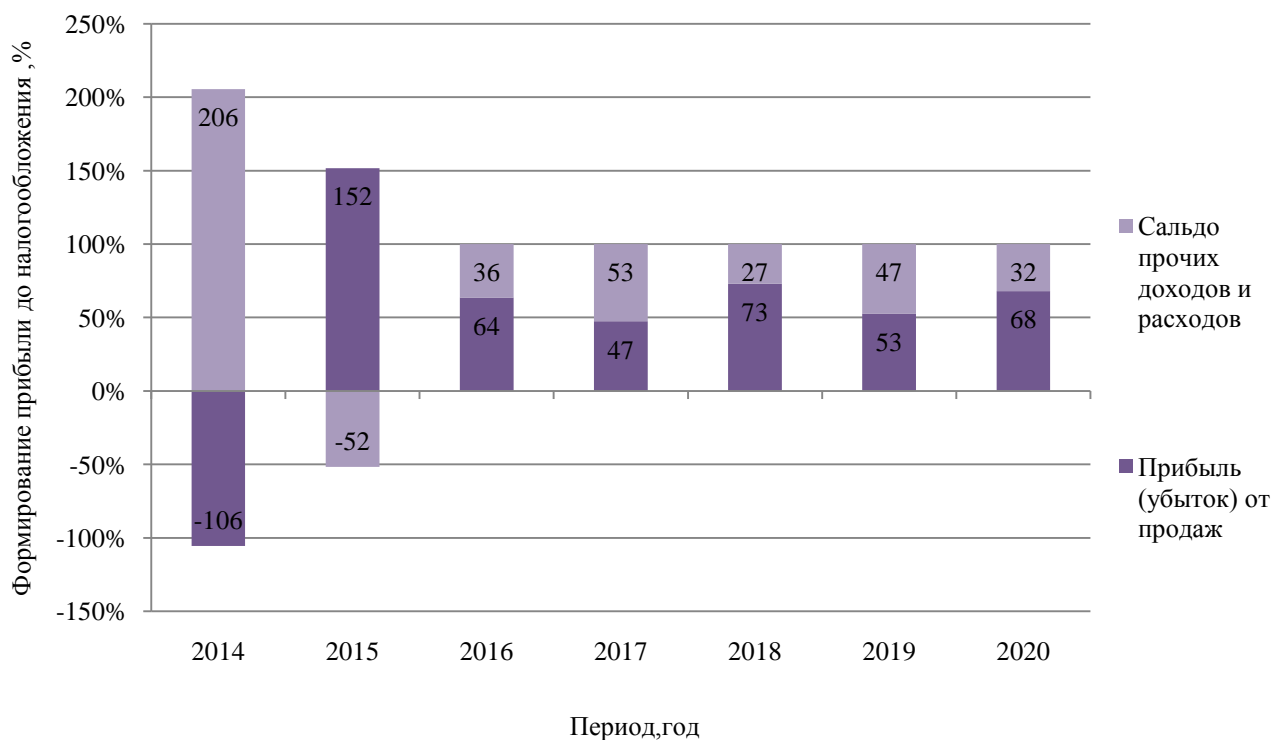


Рисунок – 3.4 Формирование прибыли до налогообложения ПАО «Северсталь»

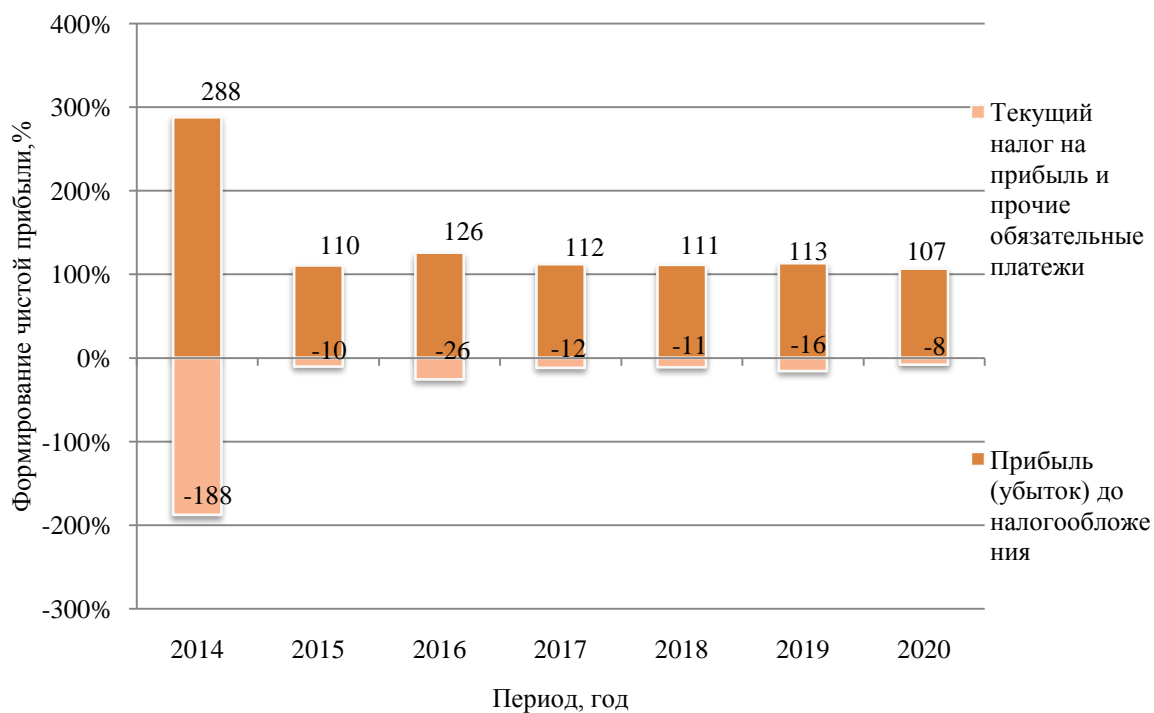


Рисунок – 3.5 Формирование чистой прибыли ПАО «Северсталь»

Данные таблиц 3.7 - 3.8 показывают, что в анализируемом периоде на отчетную дату 2020 года выручка предприятия увеличилась на 93%. Валовая прибыль увеличилась на 114%, и показатель чистой прибыли изменился с убытка в – 13 100 737 тыс. руб. в 2014 году на 114 861 490 тыс. руб. в 2020 году. Это говорит об улучшении финансового состояния предприятия и выход из предкризисной ситуации, возникшей в 2014 году.

Негативным фактором являлась низкая прибыль до налогообложения в 2014 году была отрицательной, но уже в 2015 году ситуация нормализовалась. Сальдо прочих расходов также заметно снижается на протяжении всего анализируемого периода. Наглядно это показано на рисунках 3.3-3.5.

Нужно отметить, что доля налогов и прочих обязательных платежей заметно снизилось к 2020 году, если в 2015 году за счет этого повысилась чистая прибыль. Стоит отметить что чистая прибыль начиная с 2015 года имела высокий темп роста, если в 2014 году этот показатель составлял – 13 100 737 тыс.руб., то уже в 2017 году этот показатель достиг своего пика, а далее началось снижение, произошел спад и показатель к 2020 году достиг значения 114 861 490 тыс.руб., что показано в таблицах 3.9-3.11. Таким образом, в 2015 году ПАО «Северсталь» вышло на положительный уровень результата деятельности своего функционирования, что свидетельствует о выходе предприятия из предкризисного состояния и улучшения финансового положения предприятия.

### 3.3 Детализированная характеристика экономического положения и финансового состояния предприятия

Финансовое состояние предприятия характеризуется рядом нескольких расчетными показателями. Для расчета этих относительных показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности используются данные представленные в таблице 3.14, сами расчеты представлены в таблице 3.12 – 3.13

Таблица 3.12– Относительные показатели финансовой устойчивости ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Собственные оборотные средства, млн. руб.	46 467	52 835	15 216	10 099	18 195	43 854	21 569
Чистые оборотные средства, млн. руб.	158 122	123 635	133 765	164 491	180 118	178 694	193 501
Коэффициент структуры заемного капитала (долгосрочной задолженности), ед	0,69	0,60	0,54	0,56	0,58	0,67	0,60
Коэффициент концентрации заемного капитала, ед.	0,73	0,75	0,68	0,58	0,55	0,64	0,6
Коэффициент концентрации собственного капитала, ед.	0,27	0,25	0,32	0,42	0,45	0,36	0,4
Коэффициент финансовой устойчивости, ед	0,80	0,70	0,68	0,72	0,76	0,80	0,75
Коэффициент прогноза банкротства, ед.	0,36	0,26	0,29	0,37	0,44	0,40	0,38
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат чистыми оборотными средствами, ед.	5,68	4,15	4,08	4,42	4,13	3,77	4,19
Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, ед.	0,57	0,35	0,40	0,60	0,78	0,67	0,62
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, ед.	0,35	0,27	0,09	0,08	0,16	0,34	0,15
Коэффициент маневренности собственного капитала, ед.	0,29	0,43	0,11	0,06	0,10	0,25	0,11

Как видно из таблицы 3.12 на основании полученных результатов можно сделать вывод, что некоторые показатели отклоняются от нормальных, что характеризует финансовое состояние предприятия как неустойчивое, но показатели имеют положительную тенденцию.

Относительные финансовые коэффициенты ликвидности являются только ориентировочными индикаторами платежеспособности. Каждый из них является трендовым показателем и характеризует платежеспособность ориентировочно на

какой-либо предстоящий период в соответствии с ликвидностью активов, учитываемых в числителе показателя, и срочностью обязательств, учитываемой в знаменателе. Платежеспособность является сигнальным показателем финансового состояния предприятия и характеризуется не только коэффициентами ликвидности, но и абсолютными данными, рассматриваемыми в балансе неплатежей и их причин, и относительными коэффициентами.

Основными признаками платежеспособности предприятия в идеальном варианте являются наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете и отсутствие просроченной краткосрочной задолженности. Для расчетов срочности активов и пассивов воспользуемся формулами и пояснением в таблице 3.13.

Таблица 3.13 – Группировка активов и пассивов по степени срочности обязательств ПАО «Северсталь», млн.руб.

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Актив							
A1 - Наиболее ликвидные активы	115 155	129 950	63 934	55 406	11 152	65 717	41 350
A2 – Быстро реализуемые активы	40 333	38 600	27 091	32 587	37 137	46 501	43 245
A3 - Медленно реализуемые активы	189 337	193 848	242 493	229 972	226 035	224 924	224 741
A4 - Трудно реализуемые активы	118 438	114 290	107 719	104 176	114 972	154 461	203 541
Пассив							
П1 - Наиболее срочные обязательства	37 633	35 417	38 596	37 508	39 487	48 558	57 917
П2 - Краткосрочные пассивы	57 003	154 515	73 823	93 231	24 578	60 527	86 582
П3 - Долгосрочные пассивы	247 742	170 541	190 304	118 182	149 814	207 346	167 096
П4 - Постоянные пассивы	125 242	122 028	145 501	183 481	176 756	180 633	206 369
Соблюдение соотношений ликвидности	$(A1+A2+A3) \geq (П1+П2)$	$(A1+A2+A3) \geq (П1+П2)$	$(A1+A2+A3) \geq (П1+П2)$	$A1+A2+A3 \geq (П1+П2)$	$A1+A2+A3 \geq (П1+П3)$	$A1+A2+A3 \geq (П1+П4)$	$A1+A2+A3 \geq (П1+П5)$
Вид ликвидности	Текущая	Текущая	Текущая	Текущая	Текущая	Текущая	Текущая

Перечень и порядок расчета относительных показателей ликвидности и платежеспособности представлен в таблице 2.4. Их значения приводятся в таблице 3.14 .

Наглядное отображение динамики и их соотношения представлено на рисунках 3.6-3.7

Таблица 3.14 – Основные показатели платежеспособности и ликвидности и порядок их расчета ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Доля оборотных средств в активах	0,40	0,42	0,29	0,31	0,25	0,33	0,26
Коэффициент обеспеченности СОС	0,16	-0,33	0,25	0,40	1,15	0,44	0,46
Коэффициент обеспеченности ОА	-0,83	-0,78	-1,33	-0,87	-1,18	-0,94	-1,33
Коэффициент маневренности СС	-1,24	-1,29	-1,19	-0,63	-0,66	-0,85	-0,86
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,22	0,68	0,57	0,42	0,17	0,60	0,29
Коэффициент критической ликвидности	1,64	0,89	0,81	0,67	0,75	1,03	0,59
Коэффициент текущей ликвидности	1,95	1,05	1,12	0,97	1,50	1,46	0,90
Коэффициент общей ликвидности	1,37	1,27	1,13	1,18	1,01	1,11	0,86

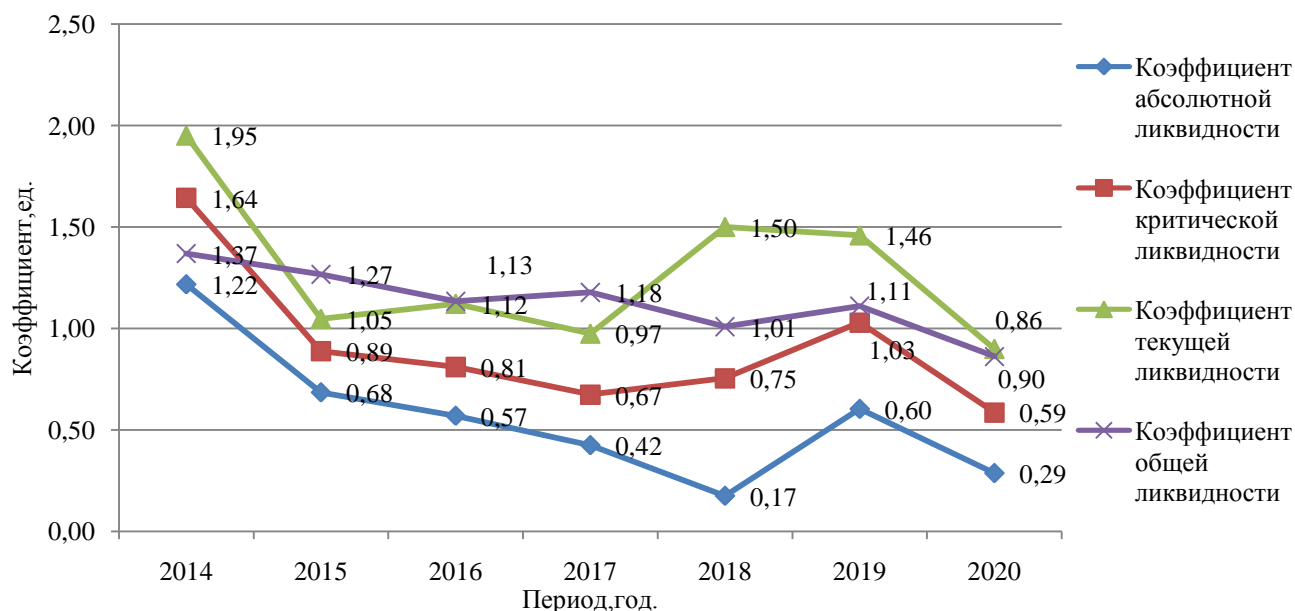


Рисунок 3.6 – Коэффициенты ликвидности ПАО «Северсталь»



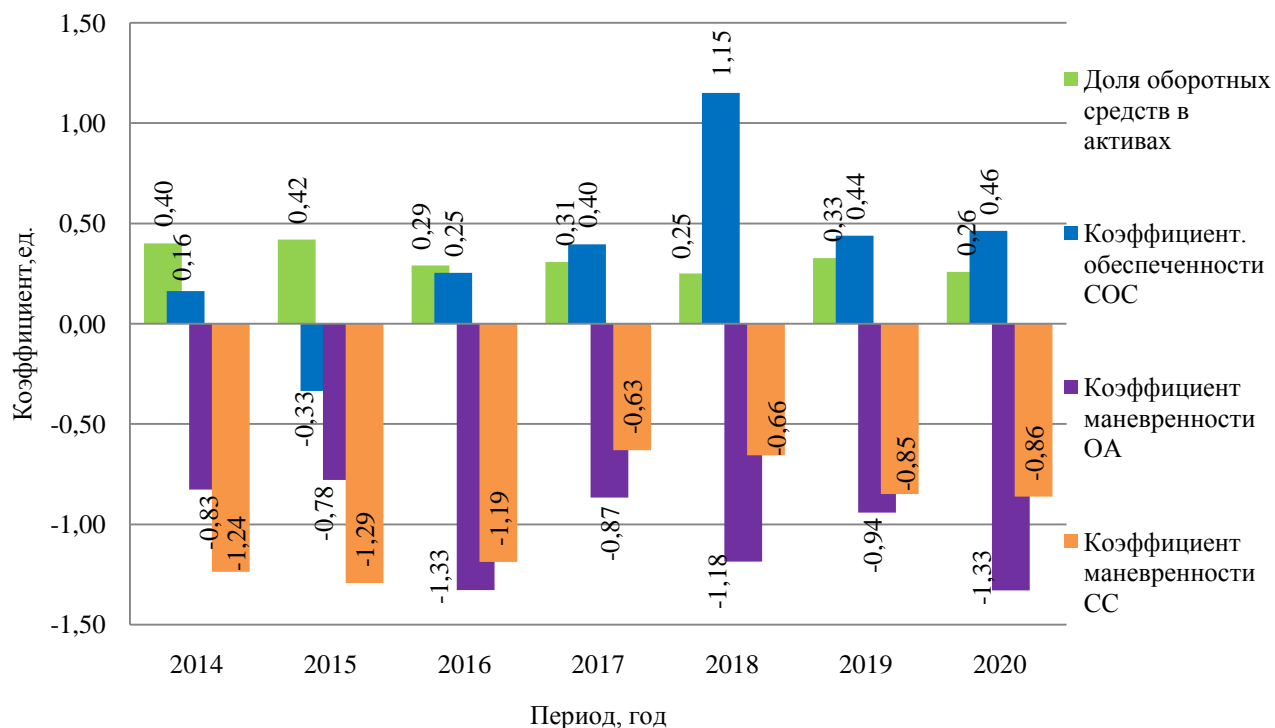


Рисунок 3.7– Маневренность оборотных средств ПАО «Северсталь»

Важной качественной характеристикой оборотных средств предприятия, с точки зрения обеспечения его ликвидности и платежеспособности, является наличие денежных средств и их эквивалентов, позволяющих в самые короткие сроки исполнять (погашать) его обязательства. Об этом свидетельствуют коэффициенты маневренности оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов на протяжении всего исследуемого периода отрицательный и колеблется от -0,83 до -1,33. Сравнительно невысокая и снижающаяся кредиторская задолженность и отсутствие задолженности по налогам и сборам свидетельствуют о достаточности у предприятия денежных средств и их эквивалентов для исполнения срочных по срокам обязательств.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств на протяжении всего исследуемого периода имеет растущую динамику от -1,24 в начале до -0,86 в конце.

Значения коэффициентов абсолютной, срочной и текущей имели тенденцию к малой изменчивости за исследуемый период, к концу периода были выше нормативного значения. Относительные показатели степени платежеспособности определяют предполагаемый срок исполнения соответствующих обязательств в условиях равномерного и непрерывного поступления выручки предприятия.

Как показали результаты расчетов, значение всех расчетных показателей степени платежеспособности предприятия несильно изменялись, в некоторых промежутках отклонялись от нормы.

Реально, сроки исполнения обязательств устанавливаются действующими законодательными и нормативными актами, а также заключенными договорами. Возможность своевременного исполнения существующих и принимаемых обязательств по договорам можно оценить только на основе прогнозных расчетов соответствующих потоков денежных средств.

Конечные результаты финансовой и экономической деятельности коммерческих предприятий находят свое выражение в их прибыли и рентабельности.

Прибыль, как абсолютный показатель, характеризуется превышением доходов предприятия над его расходами. Рентабельность, как относительный показатель, характеризует прибыльность используемых производственных ресурсов, осуществленных затрат, полученных результатов и вовлеченных в деятельность предприятия финансовых ресурсов.

Динамика показателей чистой прибыли представлена на рисунке 3.8.

Показатели рентабельности отражены на рисунке 3.9.

Таблица 3.15 – Прибыль и рентабельность ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Валовая прибыль, млн. руб.	62 448	92 028	94 905	98 296	135 333	108 312	133 335
Прибыль от продаж, млн. руб.	39 825	67 180	67 873	69 263	100 984	63 030	83 213
Прибыль налогооблагаемая, млн. руб.	-37 709	44 261	106 522	146 040	138 430	119 712	122 418
Чистая прибыль NP, млн. руб.	-13 100	40 105	84 704	130 178	124 269	105 731	114 861
Рентабельность активов, %	-0,03	0,08	0,19	0,30	0,32	0,21	0,22
Рентабельность оборотных активов, %	-0,07	0,20	0,65	0,98	1,27	0,65	0,86
Рентабельность собственного капитала, %	-0,10	0,33	0,58	0,71	0,70	0,59	0,56
Рентабельность продаж, %	-0,06	0,14	0,28	0,36	0,29	0,23	0,25

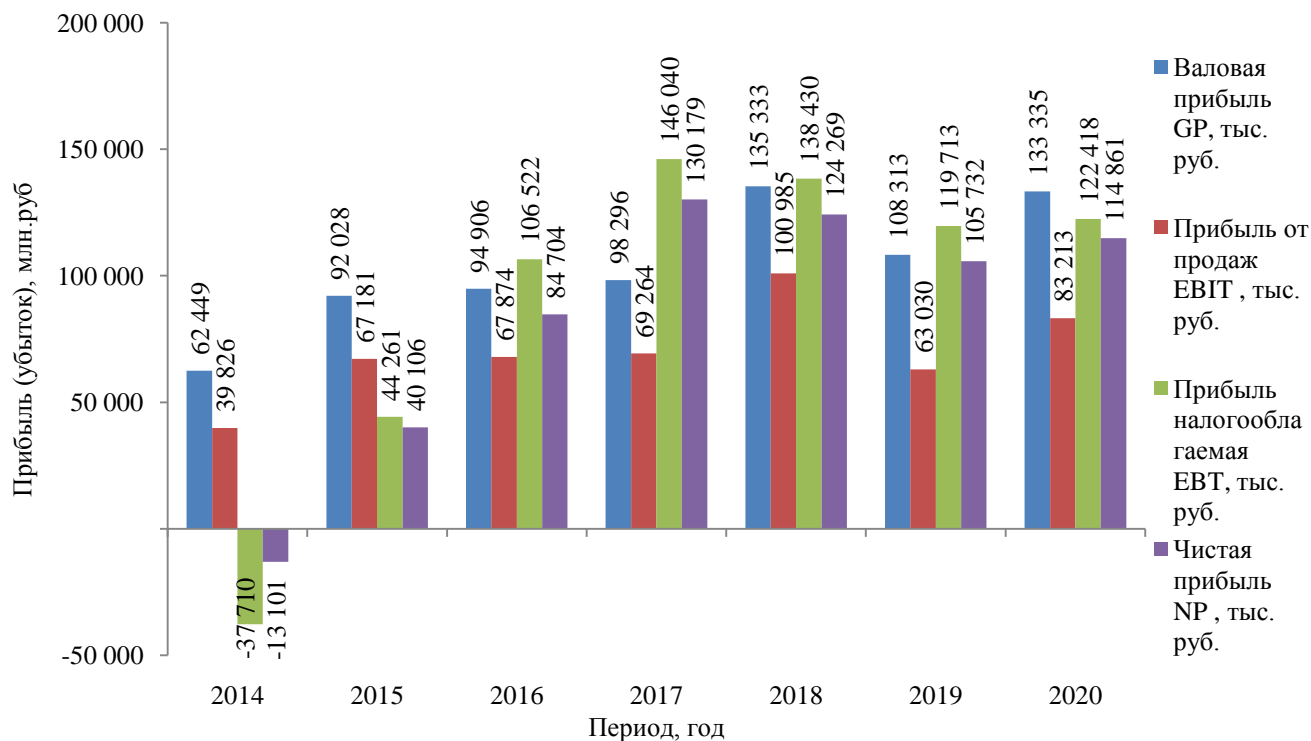


Рисунок 3.8 – Прибыль и убытки ПАО «Северсталь» в млн. руб.

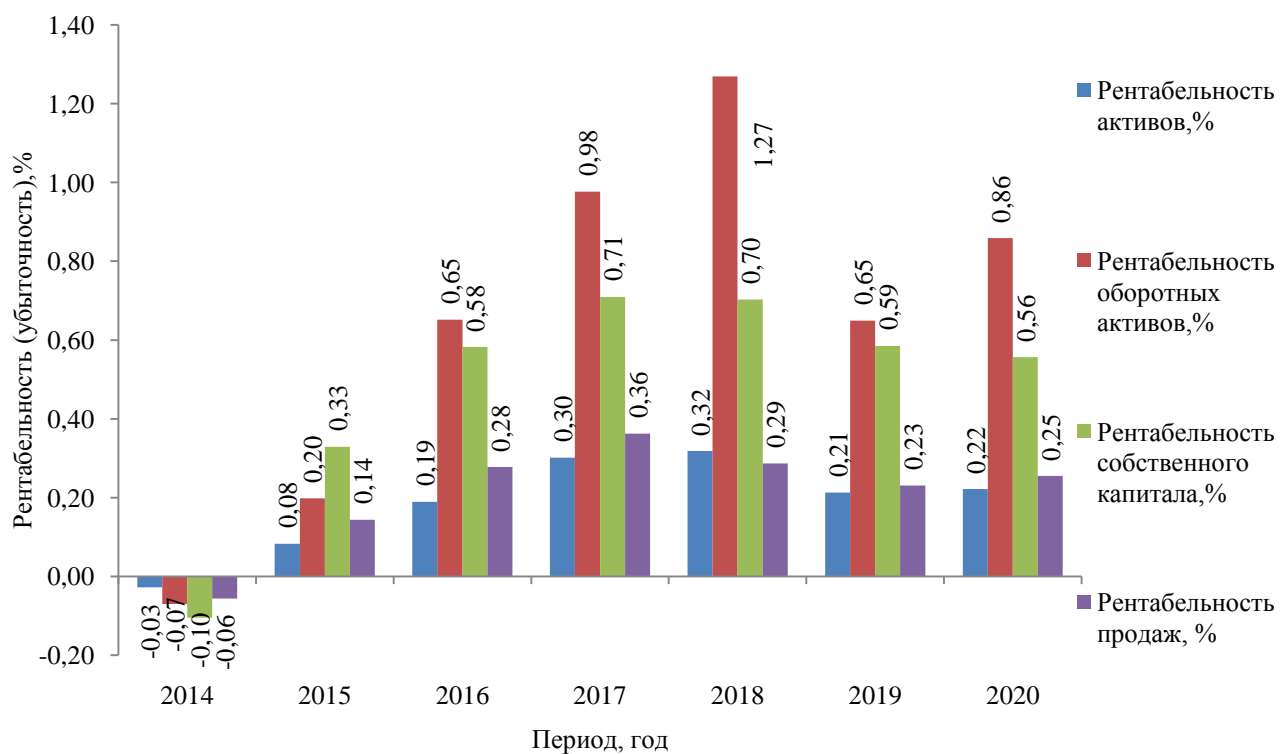


Рисунок 3.9 – Рентабельность ПАО «Северсталь»

За исследуемый период все основные показатели прибыли и рентабельности ПАО «Северсталь» увеличились. Но в период с 2020 по 2018 год наблюдается незначительное снижение всех показателей.

За исследуемый период у предприятия ПАО «Северсталь» наблюдалось предкризисное состояние 2014 году, это можно заметить, проанализировав показатели. Однако, в 2015 году все показатели значительно выросли, что свидетельствует о стабилизации финансового состояния и экономического положения предприятия и выхода из предкризисной ситуации.

Исходя из данных таблицы 3.16, можно сделать вывод о том, несмотря на высокий уровень ликвидности в 2014 году, рентабельность предприятия была отрицательной. Это говорит о том, что предприятие в краткосрочной перспективе имеет достаточную способность погасить свои обязательства перед кредиторами, при этом руководство неэффективно использует доступные финансовые средства. Из-за чего возникает риск нестабильного финансового положения.

Таблица 3.16 – Сводная таблица по показателям ликвидности и рентабельности  
 ПАО «Северсталь»

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,22	0,68	0,57	0,42	0,17	0,60	0,29
Коэффициент критической ликвидности	1,64	0,89	0,81	0,67	0,75	1,03	0,59
Коэффициент текущей ликвидности	1,95	1,05	1,12	0,97	1,50	1,46	0,90
Коэффициент общей ликвидности	1,37	1,27	1,13	1,18	1,01	1,11	0,86
Рентабельность активов, %	-0,03	0,08	0,19	0,30	0,32	0,21	0,22
Рентабельность оборотных активов, %	-0,07	0,20	0,65	0,98	1,27	0,65	0,86
Рентабельность собственного капитала, %	-0,10	0,33	0,58	0,71	0,70	0,59	0,56
Рентабельность продаж, %	-0,06	0,14	0,28	0,36	0,29	0,23	0,25

В следующем подразделе выпускной квалификационной работы проведем анализ вероятности банкротства ПАО «Северсталь».

### 3.4 Динамика интегральных показателей вероятности банкротства предприятия

Источником возникновения рисков может выступать помимо операционной деятельности, связанной с хозяйственным риском, и финансовая деятельность предприятия, часто приводящая к появлению финансового риска. Финансовый риск в практике хозяйствования означает неспособность компании оплатить свои обязательства – основной долг и связанные с ним проценты. В таком случае организация из конкурентоспособной может превратиться в неконкурентоспособную и оказаться на грани банкротства. Существует достаточно много моделей оценки вероятности несостоятельности (банкротства), применяемых в отечественной и зарубежной экономиках.

Финансовым аналитиком Уильямом Бивером была предложена система показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства, представленная в таблице 3.17

Таблица 3.17 - Вероятность банкротства по модели Бивера для ПАО «Северсталь»

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Коэффициент Бивера	3 группа	2 группа	1 группа	1 группа	1 группа	1 группа	1 группа
Коэффициент текущей ликвидности	2 группа	2 группа	2 группа	2 группа	2 группа	2 группа	3 группа
Экономическая рентабельность	3 группа	1 группа	1 группа	1 группа	1 группа	1 группа	1 группа
Финансовый левердж	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа
Коэффициент покрытия активов ОС	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа	3 группа

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

Второй рассматриваемой моделью будет являться модель прогнозирования банкротства предприятия от американского ученого Эдварда Альтмана. В 1968 году профессор Эдвард Альтман предлагает свою, ставшую классической, пятифакторную модель прогнозирования вероятности банкротства предприятия. Сумма индексов называется z-счет Альтмана и по ней идет градация вероятности банкротства. Расчёт индексов представлен в таблице 3.18.

Таблица 3.18 – Вероятность банкротства по модели Альтмана для ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Модель Альтмана	$Z5 = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + X5$						
X1 - Доля чистого оборотного капитала в совокупных активах	0,199	0,026	0,039	0,006	0,087	0,108	-0,021
X2 - Рентабельность активов по чистой прибыли, доля ед.	0,069	0,061	0,118	0,210	0,215	0,177	0,220
X3 - Рентабельность активов по прибыли до налогообложения	0,085	0,139	0,151	0,160	0,259	0,127	0,161
X4 - Величина собственного капитала к общей величине всех обязательств-	0,88	1,05	1,69	1,70	2,02	1,58	1,63
X5 - Объём выручки от продаж к общей величине активов	0,500	0,577	0,681	0,831	1,108	0,921	0,870
Z-счёт	1,64	1,78	2,40	2,68	3,58	2,67	2,66

Значения показателей Z-счетов за 2014 и 2015 год ниже значения 1,8, что говорит об очень высокой вероятности банкротства. В последующих годах эти показатели находятся выше критического значения, что позволяет сделать вывод о том, что предприятие находится в зоне финансовой устойчивости и низкой вероятности банкротства предприятия.

Зарубежными аналитиками рекомендуется следующая четырехфакторная модель оценки угрозы банкротства, рассчитанная в таблице 3.19

Таблица 3.19 – Вероятность банкротства по 4-х факторной модели для ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Четырехфакторная модель	$Y = 19,892 \times V9 + 0,047 \times V25 + 0,7141 \times V31 + 0,4860 \times V35$						
V9 – отношение прибыли (убытков) до налогообложения к материальным активам	-0,20	0,22	0,82	1,10	1,41	0,73	0,92
V25 – отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам	1,98	1,07	1,16	1,02	1,53	1,49	0,93
V31 – отношение выручки-нетто от продажи товаров, работ, услуг к материальным активам	1,23	1,36	2,32	2,66	4,41	2,79	3,35
V35 – отношение операционных активов	0,90	0,91	0,49	0,39	0,24	0,30	0,21
У-счет	-2,59	5,81	18,24	23,93	31,47	16,82	20,75

Если Z больше 1,425, то с 95%-ной вероятностью можно говорить о том, что в ближайший год банкротства не произойдет, и с 79%-ной – не произойдет в течение пяти лет.

В 2015-2020 годах Z больше 1,425, значит с 95%-ной вероятностью можно говорить о том, что банкротства не произойдет. В 2014 г. Z меньше 1,425, значит вероятность банкротства высокая. По результатам расчетов четырехфакторной модели можно сказать, что после 2014 года вероятность банкротства заметно снижается, что говорит о выходе предприятия из предкризисной ситуации.

Далее рассмотрим модель прогнозирования банкротства, разработанную в 1972 году в Британии профессором Лис.

Таблица 3.20 – Вероятность банкротства по модели Лиса для ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Модель Лиса	$Z = 0,063 \times X1 + 0,092 \times X2 + 0,057 \times X3 + 0,001 \times X4$						
X1 – отношение оборотного капитала к сумме активов	0,40	0,42	0,29	0,31	0,25	0,33	0,26
X2 – отношение прибыли от реализации (прибыли от продаж) к сумме активов;	-0,06	0,12	0,26	0,36	0,37	0,26	0,25
X3 – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов	0,07	0,06	0,12	0,21	0,22	0,18	0,22
X4 – отношение собственного капитала к заемному капиталу	0,37	0,34	0,48	0,74	0,83	0,57	0,66
Z-счет	0,02	0,04	0,05	0,07	0,06	0,05	0,05

Предельное значение для этой формулы установлено в размере 0,037. Так по результатам расчетов модели прогнозирования банкротства в таблице 3.20, можно утверждать, что ПАО «Северсталь» в 2014 году находилось в зоне риска банкротства, а в остальном исследуемом периоде в стабильном положении без риска банкротства.

В 1997 г. британский ученый Таффлер на основе анализа ключевых измерений деятельности корпорации предложил четырехфакторную прогнозную модель платежеспособности.

По ее результатам можно сказать что если величина Z-счета будет больше 0,3, это значит, у предприятия неплохие долгосрочные перспективы, если  $Z < 0,2$ , то банкротство более чем вероятно. Ниже, в таблице 3.21, представлены результаты расчетов прогноза вероятности банкротства.

Таблица 3.21 – Вероятность банкротства по модели Таффлера для ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Модель Таффлера	$Z = 0,53 \times X1 + 0,13 \times X2 + 0,18 \times X3 + 0,16 \times X4$						
X1 – отношение прибыли от реализации к кратко- срочным обязательствам;	0,34	0,15	0,47	0,69	1,31	0,81	0,79
X2 – отношение оборотных активов к сумме обязательства;	0,55	0,56	0,43	0,54	0,46	0,52	0,43
X3 – отношение краткосрочных обязательств к сумме активов;	0,20	0,39	0,25	0,30	0,16	0,22	0,28
X4 – отношение выручки к сумме активов	0,50	0,58	0,68	0,83	1,11	0,92	0,87
Z-счет	0,37	0,32	0,46	0,62	0,96	0,68	0,66



По результатам расчета можно сделать вывод о том, что на всем исследуемом периоде у предприятия хорошие долгосрочные перспективы.

Ж. Депалян (Франция) разработал метод credit-men, согласно которому финансовая ситуация в предприятии может быть охарактеризована с помощью пяти показателей:

- коэффициент быстрой ликвидности = (дебиторская задолженность + денежные средства + краткоср. финансовые вложения) / краткоср. обязательства;
- коэффициент кредитоспособности = СК / общие обязательства;
- коэффициент иммобилизации СК = СК / остат. стоим. внеобор. активов;
- коэффициент оборачиваемости запасов = с/с проданных товаров / запасы;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = выручка (нетто) от продажи / дебиторская задолженность.

Для каждого коэффициента определяют его нормативное значение с учетом специфики отрасли, сравнивают с показателем в данном предприятия и вычисляют значение функции N, представленной в таблице 3.22.

Таблица 3.22 – Вероятность банкротства по модели Депаляна для ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Модель Депаляна	$N = 25 \times R1 + 25 \times R2 + 10 \times R3 + 20 \times R4 + 20 \times R5$						
Коэффициент быстрой ликвидности	1,64	0,89	0,81	0,67	0,75	1,03	0,59
Коэффициент кредитоспособности	0,37	0,34	0,48	0,74	0,83	0,57	0,66
Коэффициент иммобилизации СК	1,35	1,58	0,77	1,11	0,91	1,06	0,82
Коэффициент оборачиваемости запасов	5,87	6,13	6,00	6,62	6,22	7,44	7,01
Коэффициент оборачиваемости ДЗ	5,72	7,07	11,10	10,74	11,42	9,69	10,24
N-счет	295,63	310,49	382,06	393,67	401,40	393,19	384,45

Если  $Z = 100$ , то финансовая ситуация предприятия нормальная, если  $Z$  больше 100, то ситуация хорошая, если  $Z$  меньше 100, то ситуация в предприятия вызывает беспокойство. Значения по всем годам выше критического, что говорит о низкой вероятности банкротства.

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

В процессе разработки модели из девятнадцати финансовых коэффициентов, Спрингейтом было отобрано четыре коэффициента, на основании которых была построена модель Спрингейта, рассчитанной в таблице 3.23.

Таблица 3.23 – Вероятность банкротства по модели Спрингейта для ПАО «Северсталь»

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Модель Спрингейта	$Z = 1,03 \times X1 + 3,07 \times X2 + 0,66 \times X3 + 0,4 \times X4$						
X1 = Оборотный капитал / Баланс;	0,80	0,61	0,75	0,70	0,84	0,78	0,72
X2 = ЕВИТ / Баланс	0,10	0,16	0,18	0,18	0,28	0,14	0,18
X3 = Прибыль до налогообложения / Краткосрочные обязательства	-0,40	0,23	0,95	1,12	2,16	1,10	0,85
X4 = Выручка (нетто) от реализации / Баланс	0,48	0,55	0,66	0,81	1,09	0,90	0,85
Z-счет	1,07	1,50	2,20	2,34	3,57	2,33	2,19

Как видно из вышеприведенной таблицы значение показателя Z больше 0,862 на всём периоде, можно сказать, что предприятие сохраняет свою кредитоспособность и не является потенциальным банкротом.

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

Критическим значением для показателя модели Фулмера – H, является 0.

Расчетные значения выше 0 в 2014 – 2020 годах, что говорит о платежеспособном состоянии предприятия. Результаты представлены в таблице 3.24

В 1987 году, используя метод дискриминантного анализа, под руководством Ж. Лего (JeanLegault) была разработана трехфакторная модель (CA Score), представленная в таблице 3.25

Таблица 3.24 – Вероятность банкротства по модели Фуллмера для ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Модель Фуллмера	$H = 5,528 \times X1 + 0,212 \times X2 + 0,073 \times X3 + 1,270 \times X4 - 0,120 \times X5 + 2,335 \times X6 + 0,575 \times X7 + 1,083 \times X8 + 0,894 \times X9 - 6,075$						
X1 - Нераспределенная прибыль / Баланс;	0,07	0,06	0,12	0,21	0,22	0,18	0,22
X2 - Выручка от реализации / Баланс	0,50	0,58	0,68	0,83	1,11	0,92	0,87
X3 - Прибыль до уплаты налогов / Собственный капитал -	-0,30	0,36	0,73	0,80	0,78	0,66	0,59
X4-Денежный поток / Долгосрочные и краткосрочные обязательства	-0,04	0,11	0,28	0,52	0,58	0,33	0,37
X5 - Долгосрочные обязательства / Баланс	0,53	0,35	0,42	0,27	0,38	0,42	0,32
X6 - Краткосрочные обязательства / Совокупные активы	0,20	0,39	0,25	0,30	0,16	0,22	0,28
X7 - log (материальные активы)	8,60	8,62	8,61	8,59	8,54	8,65	8,67
X8 - Оборотный капитал / Долгосрочные и краткосрочные обязательства	1,09	0,81	1,11	1,21	1,53	1,23	1,20
X9 - log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты)	7,67	7,75	8,07	8,19	8,16	8,11	8,12
Н-счет	7,73	8,19	9,03	10,23	10,34	9,58	9,99

Таблица 3.25 – Вероятность банкротства по модели Лего для ПАО «Северсталь»

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Модель Лего	$Z = 4,5913A + 4,5080B + 0,3936C - 2,7616$						
A = Акционерный капитал / Всего активов	0,27	0,25	0,32	0,42	0,45	0,36	0,40
B = (Прибыль до налогообложения + финансовые расходы) / Всего активов	-0,06	0,12	0,26	0,36	0,37	0,26	0,25
C = Объем продаж за два года / Всего активов за два периода	0,51	0,54	0,63	0,75	0,96	1,00	0,90
Z-счет	-1,61	-0,87	0,16	1,11	1,37	0,46	0,56

При  $Z < 0,3$  предприятие классифицируется как несостоятельное, с высокой степенью вероятности наступления банкротства.

Как видно из вышеприведенной таблицы расчетные значения ниже критического 0,3, что говорит о высокой степени банкротства предприятия в период 2014 - 2016 годах.

После расчета всех моделей целесообразно выделить наиболее привлекательные модели и привести показатели расчетов для большей

иллюстративности в одну общую сводную таблицу. Результаты расчетов всех моделей банкротства приведены ниже, в таблице 3.26.

Таблица 3.26 – Сводная таблица вероятности банкротства по моделям

Модель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Альтман	1,64	1,78	2,40	2,68	3,58	2,67	2,66
4-х факторная	-2,59	5,81	18,24	23,93	31,47	16,82	20,75
Лиса	0,02	0,04	0,05	0,07	0,06	0,06	0,05
Спрингейта	1,07	1,50	2,20	2,34	3,57	2,33	2,19
Фулмера	7,73	8,19	9,03	10,23	10,34	9,58	9,99
Лего	-1,61	-0,87	0,16	1,11	1,37	0,46	0,56
Таффлера	0,37	0,32	0,46	0,62	0,96	0,68	0,66
Депалян	295,63	310,49	382,06	393,67	401,40	393,19	384,45

Преимущественно модели показали низкий уровень вероятности банкротства предприятия.

Приняв во внимание большую адаптированность некоторых моделей к российской экономике, можно сделать вывод, что наиболее объективные результаты оценки дают следующие модели: модель Альтмана, четырех-факторная модель и модель Лего.

Проанализировав результаты моделей, можно сделать вывод о существовании предкризисного состояния и высокой вероятности банкротства в 2014 году, обусловленное влиянием глобального экономического кризиса и падения спроса на продукции промышленного производств.

Исходя из проведенных расчетов по различным методикам банкротства, следует отметить, что за период с 2015 по 2020 г. значение индикаторов имело тенденцию к увеличению, можно констатировать факт, что предприятие восстановило финансовое положение, а, следовательно, вышло из предкризисного состояния.

### Вывод по разделу три

Подводя итоги по оценке финансового состояния и экономического положения предприятия можно сделать следующие выводы: Согласно расчетам, можно констатировать факт, что в имуществе предприятия внеоборотные активы увеличились на 37,16 %, а оборотные активы на 10,77%.

Во внеоборотных активах наиболее высокими темпами увеличивались нематериальные активы на 501,39% с начала периода, при этом сумма основных средств увеличилась на протяжении всего исследуемого периода на 131,26 %. Также стоит отметить, что увеличились долгосрочные финансовые вложения до 129,9 в конце 2016 года, а затем снизились до 112,06% в конце 2020 года.

В оборотных активах показатель запасы с 2015 года имел тенденцию к увеличению до 2018. Их рост составил 64,15% ,а в 2020 году этот показатель снизился на 8,62 %. А также стоит уделить внимание тому факту, что краткосрочные финансовые вложения уменьшились на 71,42% в конце 2020 года по сравнению с концом 2015 года.

У предприятия стабилизировалось финансовое положение и платежеспособность и увеличилась оборачиваемость активов. Долгосрочные обязательства в 2020 году снизились на 32,55% в сравнении с началом 2015 года .

В привлеченном капитале росли краткосрочные обязательства. Их сумма увеличилась на 52,69%. Произошло это исключительно за счет роста заёмных средств и кредиторской задолженности – их сумма возросла на 76,89% и 53,89% соответственно. Сумма долгосрочных обязательств уменьшилась на 32,55%. Произошло это за счет снижения долгосрочных заемных средств на 37,8%.

В собственном капитале произошло увеличение показателя нераспределенной прибыли на 214,17%, а сумма уставного капитала осталась неизменной на уровне с начала 2015 года.

Столь ощутимые различия в темпах роста отдельных составляющих имущества предприятия и его источников привели к изменению их структуры. В

имуществе предприятия увеличилась доля внеоборотных активов на 14,28% в 2020 г., а доля оборотных активов предприятия снизилась с 14,28% в 2020 г.

Увеличение доли внеоборотных активов произошло при увеличении доли долгосрочных финансовых вложений на 0,41 за весь исследуемый период. При этом доля в балансе основных средств выросла на 18,7 % к 2020 г.

Уменьшение доли оборотных активов в имуществе предприятия произошло при уменьшении доли краткосрочных финансовых вложений на 13,16% к 2020 г. При этом увеличилась доля запасов с 6,23 % в начале 2015 г. до 8,75% в 2020 г., а доля дебиторской задолженности снизилась с 8,65 % в начале 2015 г. до 8,45% в 2020 г. В источниках имущества предприятия, были следующие изменения - с 26,78 % в 2015 г. до 39,84 % в 2020 г. увеличилась доля собственного капитала и, с 73,22 % в начале 2015 г. до 60,16 % в 2020 г. снизилась доля привлеченного капитала.

Важной качественной характеристикой оборотных средств предприятия, с точки зрения обеспечения его ликвидности и платежеспособности, является наличие денежных средств и их эквивалентов, позволяющих в самые короткие сроки исполнять (погашать) его обязательства. Об этом свидетельствуют коэффициенты маневренности оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов на протяжении всего исследуемого периода отрицательный и колеблется от -0,83 до -1,33. Сравнительно невысокая и снижающаяся кредиторская задолженность и отсутствие задолженности по налогам и сборам свидетельствуют о достаточности у предприятия денежных средств и их эквивалентов для исполнения срочных по срокам обязательств.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств на протяжении всего исследуемого периода имеет растущую динамику от -1,24 в начале до -0,86 в конце.

Значения коэффициентов абсолютной, срочной и текущей имели тенденцию к малой изменчивости за исследуемый период, к концу периода были выше нормативного значения

За исследуемый период все основные показатели прибыли и рентабельности ПАО «Северсталь» увеличились. Но в период с 2020 по 2018 год наблюдается незначительное снижение всех показателей.

За исследуемый период у предприятия ПАО «Северсталь» наблюдалось предкризисное состояние 2014 году, это можно заметить, проанализировав показатели. Однако, в 2015 году все показатели значительно выросли, что свидетельствует о стабилизации финансового состояния и экономического положения предприятия и выхода из предкризисной ситуации.

Преимущественно модели показали низкий уровень вероятности банкротства предприятия.

Приняв во внимание большую адаптированность некоторых моделей к российской экономике, можно сделать вывод, что наиболее объективные результаты оценки дают следующие модели: модель Альтмана, четырех-факторная модель и модель Лего.

Проанализировав результаты моделей, можно сделать вывод о существовании предкризисного состояния и высокой вероятности банкротства в 2014 году, обусловленное влиянием глобального экономического кризиса и падения спроса на продукцию промышленного производств.

Исходя из проведенных расчетов по различным методикам банкротства, следует отметить, что за период с 2015 по 2020 г. значение индикаторов имело тенденцию к увеличению, можно констатировать факт, что предприятие восстановило финансовое положение, а, следовательно, вышло из предкризисного состояния.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итог проделанной выпускной квалификационной работе, следует сказать, что в процессе решения поставленных задач были рассмотрены как теоретические, так и методологические аспекты экспертного исследования бухгалтерской отчетности в рамках судебной экономической экспертизы.

В первом разделе были освещены теоретические основы и этапы выявления предкризисного состояния предприятия. Было дано определение предкризисного состояния предприятия, которым следует считать несоответствие хотя бы одного из индикаторов экономической безопасности пороговому значению, когда другие приблизились к барьерным значениям. В этом состоянии предприятия не утрачиваются технические и технологические возможности улучшения условий и результатов производства путем принятия мер предупредительного характера.

Рассмотрены особенности производства судебно–экономической экспертизы, основные этапы и требования к экспертному заключению.

Во втором разделе была проанализирована нормативно-правовая база, лежащая в основе проведения судебной экономической экспертизы и процедур банкротства. Рассмотрены методические основы экспертного исследования финансовой отчетности предприятия и информационная база для экспертного исследования финансовой отчетности на предмет установления факта выхода предприятия из предкризисного состояния.

В третьем разделе проведена оценка финансового состояния и экономического положения предприятия, позволившая сделать выводы о признаках финансовой несостоятельности.

Подводя итоги по оценке финансового состояния и экономического положения предприятия можно сделать следующие выводы: Согласно расчетам, можно констатировать факт, что в имуществе предприятия внеоборотные активы увеличились на 37,16 %, а оборотные активы на 10,77%.



Во внеоборотных активах наиболее высокими темпами увеличивались нематериальные активы на 501,39% с начала периода, при этом сумма основных средств увеличилась на протяжении всего исследуемого периода на 131,26 %. Также стоит отметить, что увеличились долгосрочные финансовые вложения до 129,9 в конце 2016 года, а затем снизились до 112,06% в конце 2020 года.

В оборотных активах показатель запасы с 2015 года имел тенденцию к увеличению до 2018. Их рост составил 64,15% ,а в 2020 году этот показатель снизился на 8,62 %. А также стоит уделить внимание тому факту, что краткосрочные финансовые вложения уменьшились на 71,42% в конце 2020 года по сравнению с концом 2015 года.

У предприятия стабилизировалось финансовое положение и платежеспособность и увеличилась оборачиваемость активов. Долгосрочные обязательства в 2020 году снизились на 32,55% в сравнении с началом 2015 года .

В привлеченном капитале росли краткосрочные обязательства. Их сумма увеличилась на 52,69%. Произошло это исключительно за счет роста заёмных средств и кредиторской задолженности – их сумма возросла на 76,89% и 53,89% соответственно. Сумма долгосрочных обязательств уменьшилась на 32,55%. Произошло это за счет снижения долгосрочных заемных средств на 37,8%.

В собственном капитале произошло увеличение показателя нераспределенной прибыли на 214,17%, а сумма уставного капитала осталась неизменной на уровне с начала 2015 года.

Столь ощутимые различия в темпах роста отдельных составляющих имущества предприятия и его источников привели к изменению их структуры. В имуществе предприятия увеличилась доля внеоборотных активов на 14,28% в 2020 г., а доля оборотных активов предприятия снизилась с 14,28% в 2020 г.

Увеличение доли внеоборотных активов произошло при увеличении доли долгосрочных финансовых вложений на 0,41 за весь исследуемый период. При этом доля в балансе основных средств выросла на 18,7 % к 2020 г.

Уменьшение доли оборотных активов в имуществе предприятия произошло при уменьшении доли краткосрочных финансовых вложений на 13,16% к 2020 г. При этом увеличилась доля запасов с 6,23 % в начале 2015 г. до 8,75% в 2020 г., а доля дебиторской задолженности снизилась с 8,65 % в начале 2015 г. до 8,45% в 2020 г. В источниках имущества предприятия, были следующие изменения - с 26,78 % в 2015 г. до 39,84 % в 2020 г. увеличилась доля собственного капитала и, с 73,22 % в начале 2015 г. до 60,16 % в 2020 г. снизилась доля привлеченного капитала.

Важной качественной характеристикой оборотных средств предприятия, с точки зрения обеспечения его ликвидности и платежеспособности, является наличие денежных средств и их эквивалентов, позволяющих в самые короткие сроки исполнять (погашать) его обязательства. Об этом свидетельствуют коэффициенты маневренности оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов на протяжении всего исследуемого периода отрицательный и колеблется от -0,83 до -1,33. Сравнительно невысокая и снижающаяся кредиторская задолженность и отсутствие задолженности по налогам и сборам свидетельствуют о достаточности у предприятия денежных средств и их эквивалентов для исполнения срочных по срокам обязательств.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств на протяжении всего исследуемого периода имеет растущую динамику от -1,24 в начале до -0,86 в конце.

Значения коэффициентов абсолютной, срочной и текущей имели тенденцию к малой изменчивости за исследуемый период, к концу периода были выше нормативного значения

За исследуемый период все основные показатели прибыли и рентабельности ПАО «Северсталь» увеличились. Но в период с 2020 по 2018 год наблюдается незначительное снижение всех показателей.

За исследуемый период у предприятия ПАО «Северсталь» наблюдалось предкризисное состояние 2014 году, это можно заметить, проанализировав показатели. Однако, в 2015 году все показатели значительно выросли, что свидетельствует о стабилизации финансового состояния и экономического положения предприятия и выхода из предкризисной ситуации.

Преимущественно модели показали низкий уровень вероятности банкротства предприятия.

Приняв во внимание большую адаптированность некоторых моделей к российской экономике, можно сделать вывод, что наиболее объективные результаты оценки дают следующие модели: модель Альтмана, четырех-факторная модель и модель Лего.

Проанализировав результаты моделей, можно сделать вывод о существовании предкризисного состояния и высокой вероятности банкротства в 2014 году, обусловленное влиянием глобального экономического кризиса и падения спроса на продукцию промышленного производств.

Исходя из проведенных расчетов по различным методикам банкротства, следует отметить, что за период с 2015 по 2020 г. значение индикаторов имело тенденцию к увеличению, можно констатировать факт, что предприятие восстановило финансовое положение, а, следовательно, вышло из предкризисного состояния.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие / Под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – 4-е изд., испр. и доп. - М.: 2009. — 451 с.
- 2 Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура / Под ред. Г.А. Александрова. – М.: Изд-во БЕК, 2010. – 544 с.
- 3 «Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации» № 95-ФЗ от 24.07.2002 (ред. от 22.11.2016).
- 4 Горфинкель, В.Я, Экономика предприятия // учебное пособие// Горфинкель, В.Я., Швандар, В.А. – М.: Юнити, 2015. – 720 с.
- 5 «Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации» № 138-ФЗ от 14.11.2002 (ред. от 03.07.2016).
- 6 Данилова, Ю. Банкротство компаний: проблемы прогнозирования // журнал «Проблемы теории и практики упр. » № 9 // 2009. – 70 с.
- 7 Дягель, О.Ю. Методы диагностики вероятности банкротства предприятий // учебное пособие // Дягель, О.Ю. - Красноярск: КГТИ, 2009 – 76 с.
- 8 Ендовицкий, Д.А. Анализ чувствительности — процедура диагностического анализа финансовой несостоятельности организации // журнал «Экономический анализ: теория и практика» - № 13, 2015 – 98 с.
- 9 Ендовицкий, Д.А. Диагностический анализ финансовой несостоятельности организаций // учебное пособие // Ендовицкий, Д.А., Щербаков, М.В. – М.: Экономистъ, 2011 – 287 с.
- 10 Ермоленко, А. Общий анализ норм Закона о банкротстве и статистических данных по делам о банкротстве за 2003 г. [Электронный ресурс]/ А. Ермоленко. – Режим доступа:<http://www.soautpprf.ru/site.xp/054057048.html>.
- 11 Зайцева, О.П. Комплексный экономический анализ в условиях антикризисного управления // учебное пособие // Зайцева, О.П., Савина, А.И. – Новосибирск: СибУПК, 2018 – 108 с.

12 Игнатьева, Е.В. Методика анализа финансового состояния предприятия // Молодой ученый. –2015. –№5. – С. 272–275.

13 Карелина, С.А. Правовое регулирование несостоятельности (банкротства) // учебное пособие // Карелина, С.А. – М.Волтерс Клувер, 2015. – 360 с.

14 Климович, Л.П. Научные основы современной судебной экономической экспертизы Издательство: Проспект Год издания: 2016 г. Страниц: 144.

15 «Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса (утв. Приказом Минэкономразвития РФ от 21.04.2006 г. N 104)».

16 «Методические рекомендации по выявлению и пресечению преступлений в сфере экономики и против порядка управления, совершенных сторонами исполнительного производства», утвержденные ФССП России 15.04.2013 № 04-4.

17 План счетов бухгалтерского учета Приказ Минфина РФ от 31 октября 2000 г. N 94н.

18 Попова, Е.В. Антикризисное управление [Текст]: учеб. пособие/ Е.В. Попова. – М.: Палеотип, 2001. – 160 с.

19 Приказ МВД России № 511 от 29.06.2005 «Вопросы организации производства судебных экспертиз в экспертно-криминалистических подразделениях органов внутренних дел Российской Федерации».

20 Приказ Минюста России № 19-01-7-95 от 17.01.1995 «Об учреждениях судебной экспертизы системы Министерства юстиции Российской Федерации».

21 Приказ ФСБ России № 277 от 23.06.2011 «Об организации производства судебных экспертиз в экспертных подразделениях органов федеральной службы безопасности».

22 Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001г. № 16 «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» // Вестник ФСФО России. 2001. № 2 – 365 с.

23 Райзберг, Б.А., Лозовский, Л.Ш., Стародубцева, Е.Б. Современный экономический словарь 6-е изд., перераб. и доп. – М. :ИГНФРА-М, 2011. – 512 с.

24 Распоряжение ФСФО РФ от 20.12.2000 г. № 226-р «О мониторинге финансового состояния организаций и учете их платежеспособности» // Вестник ФСФО России. 2001. № 2.

25 Родионова, Н.В. Антикризисный менеджмент / Н.В. Родионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011.– 680 с.

26 Федеральный закон № 144-ФЗ от 12.08.1995 (ред. от 06.07.2016) «Об оперативно-розыскной деятельности».

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

28 Федеральные арбитражные суды Российской Федерации: [Электронный ресурс]: Количество заявлений в арбитражные суды Российской Федерации о признании должников несостоятельными (банкротами) - Режим доступа: <http://www/arbitr.ru/press-center/News/tools>.

29 Федеральный закон от 26 октября 2002г. №127-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О несостоятельности (банкротстве)» Статья 3 // Собрание законодательства Российской Федерации, №43, 28 октября 2002 г.

30 Чеглакова, С.Г. Анализ финансовой отчетности Издательство: Дело и Сервис, 2012 г. 978-5-8018-0616-7 Книгопечатная продукция Объем: 288 с.

**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 финансовой отчетности ПАО «Северсталь» на предмет  
установления факта выхода предприятия из предкризисного состояния

**АЛЬБОМ ИЛЛЮСТРАЦИЙ**  
**К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ**  
**ЮУрГУ – 38.05.01. 2021 546. ВКР**

Количество листов \_\_\_\_\_

**Руководитель ВКР, к.э.н. доцент**

\_\_\_\_\_/ Голиков Ю.А. /  
\_\_\_\_\_ 2021 г.

**Автор**

**студент группы ВШЭУ- 566**

\_\_\_\_\_/ Шиндяпин Н.А. /  
\_\_\_\_\_ 2021 г.

**Челябинск 2021**