

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет
экономики и управления

Кафедра
«Экономика и финансы»

Направление подготовки

38.03.01 «Экономика»

Профиль

«Финансы и кредит»

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему:

«Диагностика потенциальной финансовой несостоятельности

ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»

Студент

студент группы 12КЗЭ51

(подпись, дата)

Щеколдин Николай Владимирович

(ФИО полностью)

Руководитель

к.э.н., доцент кафедры
«Экономика и финансы»

(подпись, дата)

Некрылова Н.В.

(фамилия, инициалы)

Нормоконтролер

к.э.н., доцент кафедры
«Экономика и финансы»

(подпись, дата)

Некрылова Н.В.

(фамилия, инициалы)

Работа допущена к защите (протокол заседания кафедры от _____ № _____)

Заведующий кафедрой

(подпись)

В.И.Будина

(фамилия, инициалы)

Работа защищена с оценкой _____ (протокол ГЭК от _____ № _____)

Секретарь ГЭК

(подпись)

Т.В. Кузнецова

(фамилия, инициалы)

Пенза, 2017

**ФГБОУ ВО «ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Факультет экономики и управления
Кафедра «Экономика и финансы»**

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой
к.э.н., профессор

_____ В.И.Будина

«_____» _____ 20____ г.

ЗАДАНИЕ
на бакалаврскую работу
Щеколдину Николаю Владимировичу
(ФИО полностью)

1. Тема работы: «Диагностика потенциальной финансовой несостоятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»

2. Срок сдачи студентом законченной работы 02.06.2017 г.

3. Исходные данные к работе учебная и периодическая литература, законодательные и нормативные акты, формы бухгалтерской отчетности №1, 2, статистическая отчетность предприятия.

4. Перечень подлежащих разработке вопросов

1. Теоретические аспекты диагностики потенциальной финансовой несостоятельности предприятия;

2. Анализ финансового состояния ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»;

3. Оценка финансовой несостоятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».

Дата выдачи задания 15.05.2017 г.

Руководитель _____
(подпись)

_____ (фамилия, инициалы)

Задание принял к исполнению _____
(дата, подпись студента)

ВЫПОЛНЕНИЕ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

№№ п/п	Наименование разделов	Срок исполнения		Подпись, дата
		начало	конец	
1	Введение	15.05.2017 г.	16.05.2017 г.	
2	Теоретические аспекты диагностики потенциальной финансовой несостоятельности предприятия;	17.05.2017 г.	20.05.2017 г.	
3	Анализ финансового состояния ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»	21.05.2017 г.	24.05.2017 г.	
4	Оценка финансовой несостоятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»	25.05.2017 г.	29.05.2017 г.	
5	Заключение	30.05.2017 г.	31.05.2017 г.	
6	Оформление доклада, презентации	01.06.2017 г.	02.06.2017 г.	

Руководитель _____

Примечание: Это задание прилагается к законченной работе и вместе с проектом представляется в ГЭК.

Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 70 страницы, 21 рисунок, 26 таблиц, 20 использованных источников литературы.

БАНКРОТСТВО, АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ, Z-СЧЕТ, МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА, МОДЕЛЬ ТАФФЛЕРА, МОДЕЛЬ БИВЕРА, МОДЕЛЬ САВИЦКОЙ, АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА.

Объектом исследования является предприятие ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».

Предмет исследования – потенциальная финансовая несостоятельность ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».

Цель работы – оценить возможность банкротства предприятия на примере ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» универсальными отечественными и зарубежными аналитическими моделями.

Методы исследования – коэффициентный метод, горизонтальный и вертикальный анализ, регрессионный анализ, факторный анализ.

В первой главе освещены теоретические аспекты банкротства: рассмотрены причины и виды финансовой несостоятельности, процедуры банкротства; представлены меры предупреждения финансовой несостоятельности.

Во второй главе отображена оценка финансового состояния предприятия; произведен анализ имущественного положения; расчет показателей ликвидности и платежеспособности; показателей финансовой устойчивости; показателей рентабельности.

В третьей главе рассмотрены отечественные и зарубежные методики оценки финансовой несостоятельности, их недостатки и преимущества, произведено сравнение отечественной и зарубежной практики, с целью разработки рекомендаций по их применению.

Содержание

Введение.....	6
1 Теоретические аспекты диагностики потенциальной финансовой несостоятельности предприятия.....	8
1.1 Понятие и признаки банкротства предприятия.....	8
1.2 Причины и виды финансовой несостоятельности предприятия.....	11
1.3 Этапы процесса банкротства предприятия.....	14
1.4 Меры предупреждения финансовой несостоятельности предприятия.....	20
2 Анализ финансового состояния ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».....	28
2.1 Организационно-экономическая характеристика ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».....	28
2.2 Анализ финансового положения ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».....	32
2.3 Анализ результативности деятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».....	43
3 Оценка финансовой несостоятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».....	54
3.1 Отечественные методики оценки финансовой несостоятельности предприятия.....	52
3.2 Зарубежные методики оценки потенциальной финансовой несостоятельности предприятия.....	57
3.3 Рекомендации по применению методик диагностики финансовой несостоятельности предприятия.....	62
Заключение.....	66
Список использованных источников.....	69

Введение

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость, и получение прибыли, т.е. такое состояние финансовых ресурсов, при котором оно, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также его расширение и обновление.

Характерной особенностью рыночной экономики является то, что кризисные ситуации возникают на всех стадиях жизненного цикла предприятия: в какие-то моменты оно может не производить прибыли, либо производить убытки. Кризису предшествует появление определенных признаков, служащих предупреждением для специалистов организации, и, чтобы его не произошло, необходимо вовремя понять причины, по которым экономика предприятия оказалась в сложной ситуации, и разработать соответствующие меры по их устранению.

В этой ситуации необходимо объективно оценивать ситуацию, отличая временную неплатежеспособность от действительной несостоятельности предприятий. Важно определить реальные критерии оценки платежеспособности предприятия с учетом особенностей российской экономики, отраслевых и территориальных особенностей предприятия и прочих факторов, и спрогнозировать динамику финансовой деятельности, предупредить нарастание финансовых затруднений, приводящих его к банкротству.

Слабая теоретическая база, недостаточная разработанность многих методологических и методических вопросов антикризисного управления в современных российских условиях определяет актуальность темы выпускной квалификационной работы.

Цель работы - диагностика финансовой несостоятельности коммерческой организации и разработка мероприятий по улучшению его финансового состояния.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1) исследовать понятие «банкротство» и выявить его причины;
- 2) провести сравнительный анализ методик выявления банкротства, используемых в отечественной и зарубежной практике;
- 3) провести анализ финансового состояния предприятия и оценить степень его близости к состоянию банкротства при помощи отечественных и зарубежных методик;
- 4) дать рекомендации по улучшению финансового состояния объекта исследования.

Объектом исследования является ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».

Предметом исследования является потенциальная финансовая несостоятельность ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».

Теоретической основой для написания работы явились учебники и труды отечественных и зарубежных экономистов, таких как Радыгина А., Бродский Б.Е., Федосов Е.А., Кошечкина И.П., Савицкая Г.В., Федотова М.А., Ряховская А.Н., Карелина С.А.

Информационной базой послужила статистическая и финансовая отчетность ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» за 2014-2016 годы.

Практическая значимость работы заключается в возможности оперативного принятия превентивных мер по стабилизации финансового состояния предприятия с позиции предотвращения финансовой несостоятельности.

1 Теоретические аспекты диагностики финансовой несостоятельности предприятия

1.1 Понятие и признаки банкротства предприятия

Определение банкротства дается в ст.2 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» 2002 года: несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [1].

Законодательство о банкротстве состоит из множества законов и различного рода подзаконных актов. Основным из них является Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 18.07.2006) «О несостоятельности (банкротстве)». В современной России это уже третий закон о банкротстве. Предыдущие датированы соответственно 1992 и 1998 годами. Как мы видим, законодательство о банкротстве очень динамично, оно пытается успеть за быстро развивающимися экономическими отношениями. Поэтому в своей деятельности важно отслеживать изменения законодательства.

Закон «О несостоятельности (банкротстве)» в ст.3, 6 и 7 выделяет обстоятельства, достаточные для инициирования процесса о банкротстве:

1. Наличие признаков банкротства: юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

2. Размер требований: дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику - юридическому лицу в совокупности составляют не менее ста тысяч рублей.

3. Обязательное обращение к должнику в обычном порядке и неудачное проведение исполнительного производства.

Право на обращение в арбитражный суд возникает у конкурсного кредитора, уполномоченного органа по денежным обязательствам по истечении 30 дней от даты направления (предъявления к исполнению) исполнительного документа в службу судебных приставов и его копии должнику [1].

Некоторые ученые справедливо отмечают, что основным предметом правового регулирования института банкротства являются именно отношения между кредиторами должника. Объяснить это можно тем, что при вероятной неспособности должника рассчитаться со всеми требованиями интересы кредиторов пересекаются – то есть, проще говоря, если один кредитор получит больше, то другой получит меньше.

В соответствии со ст.2 закона о банкротстве кредиторы - лица, имеющие по отношению к должнику права требования по денежным обязательствам и иным обязательствам, об уплате обязательных платежей, о выплате выходных пособий и об оплате труда лиц, работающих по трудовому договору [1].

Принято классифицировать кредиторов по следующим основаниям:

- ✓ в зависимости от характера требований (денежные и неденежные кредиторы);
- ✓ в зависимости от субъекта, инициирующего конкурс (заявители и не являющиеся заявителями кредиторы);
- ✓ в зависимости от статуса в процессе (конкурсные и неконкурсные кредиторы);
- ✓ в зависимости от суммы требований (крупные и мелкие кредиторы);
- ✓ в зависимости от определенности требований (установленные и неустановленные кредиторы);
- ✓ в зависимости от наступления срока исполнения требования кредитора (действительные и недействительные кредиторы);
- ✓ в зависимости от порядка удовлетворения требований (очередные и внеочередные кредиторы).

Законодателем вводится понятие конкурсного кредитора (ст.2) - кредиторы по денежным обязательствам, за исключением уполномоченных

органов, граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, морального вреда, имеет обязательства по выплате вознаграждения по авторским договорам, а также учредителей (участников) должника по обязательствам, вытекающим из такого участия [1].

В отличие от иных кредиторов конкурсные кредиторы наделены законодателем большим объемом правомочий. Это выражается, во-первых, в том, что только конкурсные кредиторы являются лицами, участвующими в деле о банкротстве (ст. 34 Закона о банкротстве 2002 г.); во-вторых, только конкурсные кредиторы имеют право обращаться в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом (ст. 7); в-третьих, участниками собрания кредиторов с правом голоса являются только конкурсные кредиторы (ст. 12).

Также важной является классификация кредиторов в зависимости от принадлежности к той или иной очереди в рамках порядка расчета с кредиторами. Эта очередность установлена п.4 ст.134 Закона «О несостоятельности (банкротстве)»:

- в первую очередь производятся расчеты по требованиям граждан, перед которыми должник несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, путем капитализации соответствующих повременных платежей, а также компенсация морального вреда;

- во вторую очередь производятся расчеты по выплате выходных пособий и оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и по выплате вознаграждений по авторским договорам;

- в третью очередь производятся расчеты с другими кредиторами.

Также выделяются внеочередные кредиторы:

- судебные расходы должника, в том числе расходы на опубликование сообщений, расходы, связанные с выплатой вознаграждения арбитражному управляющему, реестродержателю;

- текущие коммунальные и эксплуатационные платежи, необходимые для осуществления деятельности должника

- требования кредиторов, возникшие в период после принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом и до признания должника банкротом, а также требования кредиторов по денежным обязательствам, возникшие в ходе конкурсного производства, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом;
- задолженность по заработной плате, возникшая после принятия арбитражным судом заявления о признании должника банкротом, и по оплате труда работников должника, начисленная за период конкурсного производства;
- иные связанные с проведением конкурсного производства расходы. В случае, если прекращение деятельности организации должника или ее структурных подразделений может повлечь за собой техногенные и (или) экологические катастрофы либо гибель людей, вне очереди также погашаются расходы на проведение мероприятий по недопущению возникновения указанных последствий [1].

1.2 Причины и виды финансовой несостоятельности предприятия

Несостоятельность предопределена самой сущностью рыночных отношений, которые сопряжены с неопределенностью достижения конечных результатов и риском потерь.

Можно выделить следующие виды несостоятельности хозяйствующего субъекта:

➤ «несчастливая», т.е. не по собственной вине, а вследствие непредвиденных обстоятельств (стихийные бедствия, военные действия, политическая нестабильность общества, кризис в стране, общий спад производства, банкротство должников и другие внешние факторы). В этом случае государство должно оказывать помощь предприятиям по выходу из кризисной ситуации;

➤ «ложная» (корыстная) в результате умышленного сокрытия собственного имущества с целью избежания уплаты долгов кредиторам. Злоумышленное банкротство уголовно наказуемо;

➤ «неосторожная» вследствие неэффективной работы, осуществления рискованных операций. «Неосторожное» банкротство наступает, как правило, постепенно. Для того чтобы вовремя предугадать и предотвратить его, необходимо систематически проводить анализ финансового состояния, который позволит обнаружить его «болевые» точки и принять конкретные меры по финансовому оздоровлению экономики предприятия.

Можно выделить следующие основные причины возникновения кризисных ситуаций на предприятиях:

✓ влияние внешних факторов макросреды, которые не зависят от предприятия или на которые предприятие может повлиять в незначительной степени. Внешние факторы можно разделить на:

- Экономические: кризисное состояние экономики страны, общий спад производства, инфляция, нестабильность финансовой системы, рост цен на ресурсы, изменение конъюнктуры рынка, неплатежеспособность и банкротство партнеров. Одной из причин несостоятельности субъектов хозяйствования может быть неправильная фискальная политика государства. Высокий уровень налогообложения может оказаться непосильным для предприятия.

- Политические: политическая нестабильность общества, внешнеэкономическая политика государства, разрыв экономических связей, потеря рынков сбыта, изменение условий экспорта и импорта, несовершенство законодательства в области хозяйственного права, антимонопольной политики, предпринимательской деятельности и прочих проявлений регулирующей функции государства [13, с 243].

Усиление международной конкуренции в связи с развитием научно-технического прогресса.

Научно-технические прорывы, приводящие к смене потребительских предпочтений.

Демографические: численность, состав народонаселения, уровень благосостояния народа, культурный уклад общества, определяющие размер и структуру потребностей и платежеспособный спрос населения на те или другие виды товаров и услуг.

✓ неэффективное управление внутренними факторами микросреды предприятия. К внутренним факторам можно отнести следующие:

1. Дефицит собственного оборотного капитала как следствие неэффективной производственно-коммерческой деятельности или неэффективной инвестиционной политики.

2. Низкий уровень техники, технологии и организации производства.

3. Снижение эффективности использования производственных ресурсов предприятия, его производственной мощности и как результат высокий уровень себестоимости, убытки.

4. Создание сверхнормативных остатков незавершенного строительства, незавершенного производства, производственных запасов, готовой продукции, в связи с чем происходит затоваривание, замедляется оборачиваемость капитала и образуется его дефицит. Это заставляет предприятие залезать в долги и может быть причиной его банкротства.

5. Плохая клиентура предприятия, которая платит с опозданием или не платит вовсе по причине банкротства, что вынуждает предприятие самому залезать в долги. Так зарождается цепное банкротство.

6. Отсутствие сбыта из-за низкого уровня организации маркетинговой деятельности по изучению рынков сбыта продукции, формированию портфеля заказов, повышению качества и конкурентоспособности продукции, выработке ценовой политики.

7. Привлечение заемных средств в оборот предприятия на невыгодных условиях, что ведет к увеличению финансовых расходов, снижению рентабельности хозяйственной деятельности и способности к самофинансированию.

8. Быстрое и неконтролируемое расширение хозяйственной деятельности, в результате чего запасы, затраты и дебиторская задолженность растут быстрее объема продаж. Отсюда появляется потребность в привлечении краткосрочных заемных средств, которые могут превысить чистые оборотные активы (собственный оборотный капитал). В результате предприятие попадает под контроль банков и других кредиторов и может подвергнуться угрозе банкротства.

- ✓ использование предприятием стратегии, которая не адаптирована к внешним факторам макросреды;
- ✓ разбалансированность экономического механизма воспроизводства капитала предприятия;
- ✓ снижение рентабельности продукции [13, с.250].

1.3 Этапы процесса банкротства предприятия

Можно дать общее понятие процедур банкротства как определенных стадий развития отношений банкротства. Закон о банкротстве в ст.27 дает перечень применяемых процедур. При рассмотрении дела о банкротстве должника - юридического лица применяются следующие процедуры банкротства:

1. наблюдение;
2. финансовое оздоровление;
3. внешнее управление;
4. конкурсное производство;
5. мировое соглашение.

Процедуры банкротства должника - юридического лица представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 - Процедуры банкротства юридического лица

Наблюдение - процедура банкротства, применяемая к должнику в целях обеспечения сохранности имущества должника, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов [11, с.511].

От даты вынесения арбитражным судом определения о введении наблюдения наступают следующие последствия:

- требования кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, срок исполнения по которым наступил на дату введения наблюдения, могут быть предъявлены к должнику только с

соблюдением установленного настоящим Федеральным законом порядка предъявления требований к должнику;

- приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям, в том числе снимаются аресты на имущество должника и иные ограничения в части распоряжения имуществом должника, наложенные в ходе исполнительного производства, за исключением исполнительных документов, выданных на основании вступивших в законную силу до даты введения наблюдения судебных актов о взыскании задолженности по заработной плате, выплате вознаграждения по авторским договорам, об истребовании имущества из чужого незаконного владения, о возмещении вреда, причиненного жизни или здоровью, и о возмещении морального вреда. Основанием для приостановления исполнения исполнительных документов является определение арбитражного суда о введении наблюдения;

- запрещаются удовлетворение требований учредителя (участника) должника о выделе доли (пая) в имуществе должника в связи с выходом из состава его учредителей (участников), выкуп должником размещенных акций или выплата действительной стоимости доли (пая);

- запрещается выплата дивидендов и иных платежей по эмиссионным ценным бумагам.

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

От даты вынесения арбитражным судом определения о введении финансового оздоровления наступают следующие последствия:

- требования кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, срок исполнения которых наступил на дату введения финансового оздоровления, могут быть предъявлены к должнику только с соблюдением порядка предъявления требований к должнику, установленного настоящим Федеральным законом;

- отменяются ранее принятые меры по обеспечению требований кредиторов;
- аресты на имущество должника и иные ограничения должника в части распоряжения принадлежащим ему имуществом могут быть наложены исключительно в рамках процесса о банкротстве;
- приостанавливается исполнение исполнительных документов по имущественным взысканиям, за исключением исполнения исполнительных документов, выданных на основании вступивших в законную силу до даты введения финансового оздоровления решений о взыскании задолженности по заработной плате, выплате вознаграждений по авторским договорам, об истребовании имущества из чужого незаконного владения, о возмещении вреда, причиненного жизни или здоровью, и возмещении морального вреда;
- запрещается удовлетворение требований учредителя (участника) должника о выделе доли (пая) в имуществе должника в связи с выходом из состава его учредителей (участников), выкуп должником размещенных акций или выплата действительной стоимости доли (пая);
- запрещается выплата дивидендов и иных платежей по эмиссионным ценным бумагам;
- не начисляются неустойки (штрафы, пени), подлежащие уплате проценты и иные финансовые санкции за неисполнение или ненадлежащее исполнение денежных обязательств и обязательных платежей, возникших до даты введения финансового оздоровления.

Внешнее управление - процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности.

От даты введения внешнего управления:

- прекращаются полномочия руководителя должника, управление делами должника возлагается на внешнего управляющего;
- внешний управляющий вправе издать приказ об увольнении руководителя должника или предложить руководителю должника перейти на

другую работу в порядке и на условиях, которые установлены трудовым законодательством;

- прекращаются полномочия органов управления должника и собственника имущества должника - унитарного предприятия, полномочия руководителя должника и иных органов управления должника переходят к внешнему управляющему

- отменяются ранее принятые меры по обеспечению требований кредиторов;

- аресты на имущество должника и иные ограничения должника в части распоряжения принадлежащим ему имуществом могут быть наложены исключительно в рамках процесса о банкротстве;

- вводится мораторий на удовлетворение требований кредиторов по денежным обязательствам и об уплате обязательных платежей, за исключением случаев, предусмотренных законом о банкротстве.

Конкурсное производство - процедура банкротства, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

От даты принятия арбитражным судом решения о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства:

- ◆ срок исполнения возникших до открытия конкурсного производства денежных обязательств и уплаты обязательных платежей должника считается наступившим;

- ◆ прекращается начисление неустоек (штрафов, пеней), процентов и иных финансовых санкций по всем видам задолженности должника;

- ◆ сведения о финансовом состоянии должника прекращают относиться к сведениям, признанным конфиденциальными или составляющим коммерческую тайну;

- ◆ совершение сделок, связанных с отчуждением имущества должника или влекущих за собой передачу его имущества третьим лицам в пользование, допускается исключительно в порядке, установленном настоящей главой;

- ◆ прекращается исполнение по исполнительным документам, в том числе по исполнительным документам, исполнявшимся в ходе ранее введенных процедур банкротства, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом;

- ◆ все требования кредиторов по денежным обязательствам, об уплате обязательных платежей, иные имущественные требования, за исключением требований о признании права собственности, о взыскании морального вреда, об истребовании имущества из чужого незаконного владения, о признании недействительными ничтожных сделок и о применении последствий их недействительности, а также текущие обязательства, указанные в пункте 1 статьи 134 Федерального закона о банкротстве, могут быть предъявлены только в ходе конкурсного производства;

- ◆ исполнение обязательств должника осуществляется в случаях и в порядке, которые установлены настоящей главой.

Мировое соглашение - процедура банкротства, применяемая на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредиторами.

На любой стадии рассмотрения арбитражным судом дела о банкротстве должник, его конкурсные кредиторы и уполномоченные органы вправе заключить мировое соглашение.

Решение о заключении мирового соглашения со стороны конкурсных кредиторов и уполномоченных органов принимается собранием кредиторов. Решение собрания кредиторов о заключении мирового соглашения принимается большинством голосов от общего числа голосов конкурсных кредиторов и уполномоченных органов в соответствии с реестром требований кредиторов и считается принятым при условии, если за него проголосовали все кредиторы по обязательствам, обеспеченным залогом имущества должника.

Решение о заключении мирового соглашения со стороны должника принимается должником - гражданином или руководителем должника -

юридического лица, исполняющим обязанности руководителя должника, внешним управляющим или конкурсным управляющим.

Допускается участие в мировом соглашении третьих лиц, которые принимают на себя права и обязанности, предусмотренные мировым соглашением.

Мировое соглашение утверждается арбитражным судом. Мировое соглашение вступает в силу для должника, конкурсных кредиторов и уполномоченных органов, а также для третьих лиц, участвующих в мировом соглашении, от даты его утверждения арбитражным судом и является обязательным для должника, конкурсных кредиторов, уполномоченных органов и третьих лиц, участвующих в мировом соглашении. Односторонний отказ от исполнения вступившего в силу мирового соглашения не допускается [21, с 512,540].

1.4 Меры предупреждения финансовой несостоятельности предприятия

Профилактические меры предупреждения банкротства представляют собой систему мер, общий план действий в области производства, менеджмента, маркетинга, кадрового управления и т.д.

Этапы разработки и реализации профилактических мер предупреждения банкротства включают:

- анализ причин возникновения кризиса;
- разработку основных целей профилактических мер предупреждения банкротства;
- определение общих ограничений для профилактических мер предупреждения банкротства;
- выработку альтернативных вариантов профилактических мер предупреждения банкротства;
- оценку вариантов, выбор варианта профилактических мер предупреждения банкротства;

- разработка программ профилактических мер предупреждения банкротства (т.е. планов конкретных действий и мероприятий);
- ресурсное обеспечение профилактических мер предупреждения банкротства;
- организация выполнения профилактических мер предупреждения банкротства;
- контроль и оценка результатов выполнения профилактических мер предупреждения банкротства;
- корректировка профилактических мер предупреждения банкротства.

Таким образом, перед тем как разрабатывать и тем более реализовывать профилактические меры предупреждения банкротства, необходимо определить цели, на которые они будут направлены.

Возникновение кризиса как процесс можно схематично представить в виде цепи обстоятельств (рисунок 2). Возникает новый или изменяется некоторый действующий фактор (факторы), влияющий на хозяйственную деятельность предприятия. Предприятие может в связи с этим испытывать определенные трудности, вызванные негативными явлениями хозяйственной жизни. Далее развитие негативных явлений провоцирует кризис. Поэтому главные цели профилактических мер предупреждения банкротства должны быть направлены на устранение основных причин возникновения кризиса путем уменьшения (в некоторых случаях - увеличения) влияния соответствующих факторов и с учетом имеющихся ограничений.

Формирование целей профилактических мер предупреждения банкротства. Рассмотрим алгоритм выявления факторов, учитываемых при формировании целей профилактических мер предупреждения банкротства (рисунок 3).

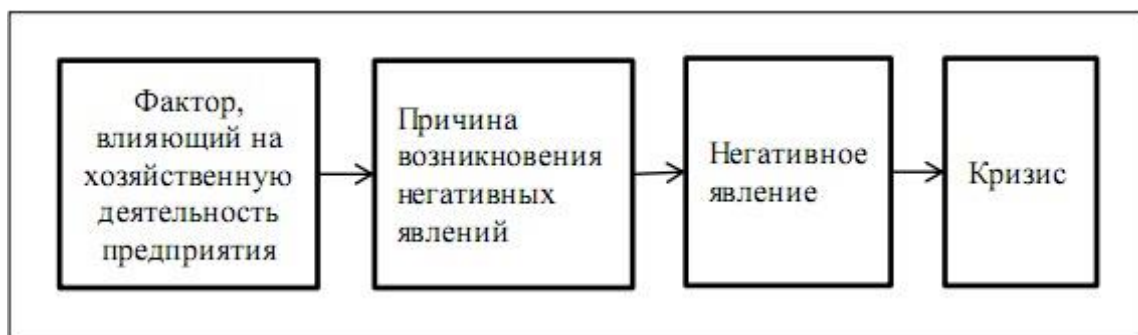


Рисунок 2 - Схема возникновения кризиса [12, с.84]

Вначале необходимо выявить факторы хозяйственной деятельности предприятия, которые влияют на причины возникновения негативных явлений и приводят к кризису.

Факторы оцениваются и отбираются по степени влияния на причины возникновения кризисных явлений. Те факторы, которые не оказывают существенного влияния, исключаются, другие анализируются дальше.

Если нет возможности активно управлять отдельным фактором, то он также исключается. Остальные факторы учитываются при разработке профилактических мер предупреждения банкротства и подвергаются дальнейшей оценке.

Отобранные факторы анализируются на предмет удовлетворения имеющимся ограничениям, в том числе ресурсным, правовым, социальным и т.п. Например, если для существенного влияния на фактор необходимо привлечь финансовые средства, которые недоступны, то это делает фактор не удовлетворяющим имеющимся ограничениям.

Те факторы, которые удовлетворяют ограничениям, анализируются с точки зрения возможности устранения причин кризиса путем воздействия на эти факторы. Если это невозможно или слишком долго, или не устраивает разработчиков по другим причинам, то для выявления факторов вносятся изменения в систему ограничений и даже в другие начальные условия реализации профилактических мер предупреждения банкротства.

Например, переход в судебную процедуру восстановления

платежеспособности свидетельствует о том, что иными способами невозможно ликвидировать причины кризиса предприятия. Оставшиеся после всех указанных операций факторы учитываются при формировании целей профилактических мер предупреждения банкротства.

Разработка профилактических мер предупреждения банкротства. Среди группы профилактических мер предупреждения банкротства может быть несколько вариантов, включающих в себя комплекс мероприятий - профилактических мер предупреждения банкротства, направленных на достижение целей выбранной стратегии.

Основными требованиями к профилактическим мерам предупреждения банкротства являются:

- ориентированность на достижение целей профилактических мер предупреждения банкротства;
- скоординированность между собой в рамках профилактических мер предупреждения банкротства;
- обеспеченность необходимыми ресурсами.

Алгоритм разработки профилактических мер предупреждения банкротства представлен на рисунке 4. Он включает формирование целей и разработку мероприятий антикризисной программы. К типовым антикризисным мероприятиям можно отнести увеличение объемов производства, реализацию неэффективно используемого имущества и т.п.

Под разработанные мероприятия рассчитывается ресурсное обеспечение. Если ресурсов недостаточно, необходимо корректировать количество мероприятий и их содержание, если ресурсов достаточно, то можно приступать к формулированию требований для смежных профилактических мер предупреждения банкротства, которые должны выполняться параллельно с разрабатываемой программой, а также к учету их требований. Это необходимо выполнять, так как разные группы профилактических мер предупреждения банкротства могут требовать противоположных подходов. Например, выполнение программы экономии затрат и снижения численности работающих

может войти в противоречие с программой увеличения выпуска продукции и т.п. На конечном этапе разработки прогнозируется результативность профилактических мер предупреждения банкротства. Алгоритм разработки включает возможность внесения корректировок в профилактические меры предупреждения банкротства и даже в их целевое содержание.

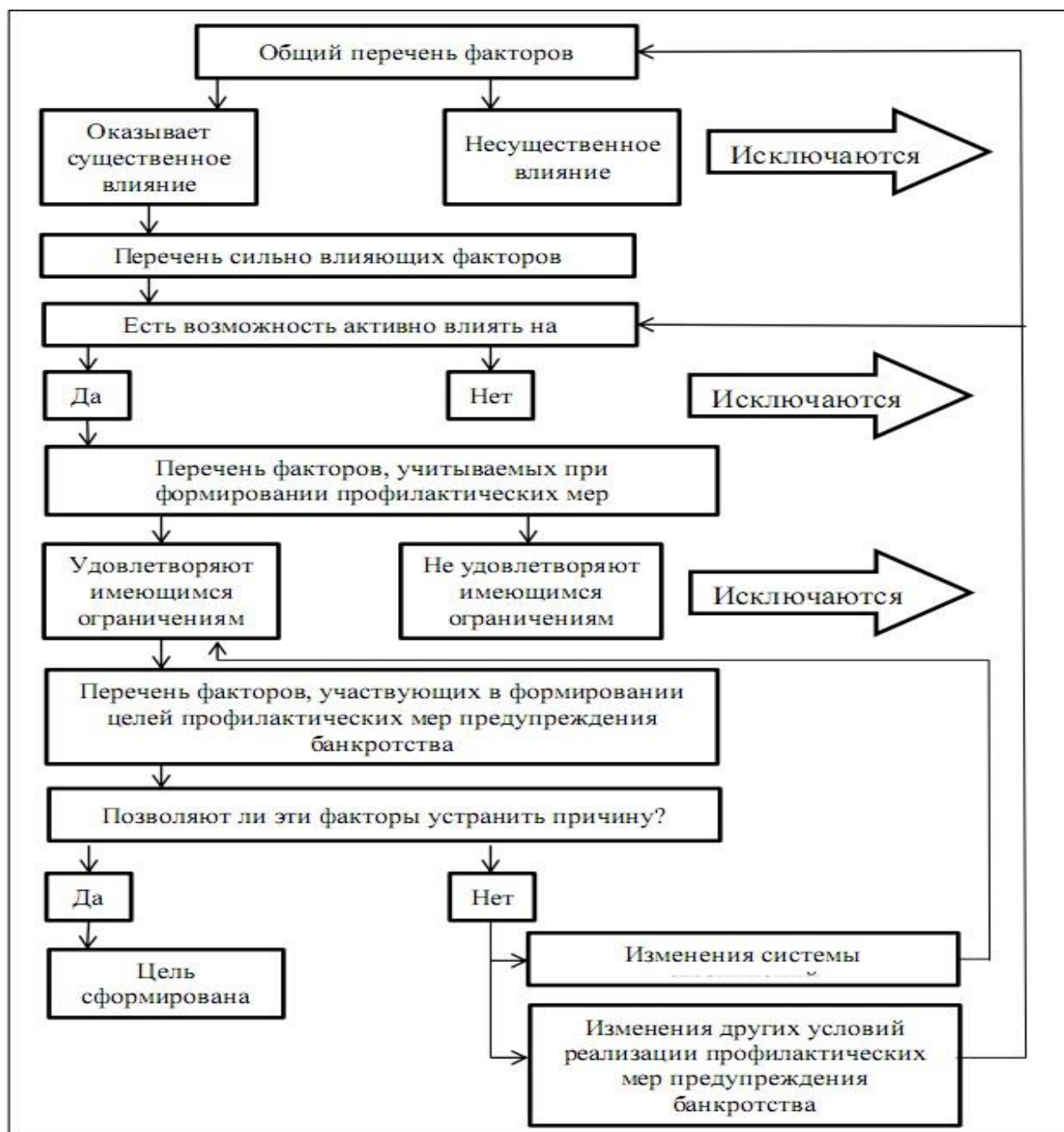


Рисунок 3 - Алгоритм выявления факторов, учитываемых при формировании целей профилактических мер предупреждения банкротства [12, с.85]

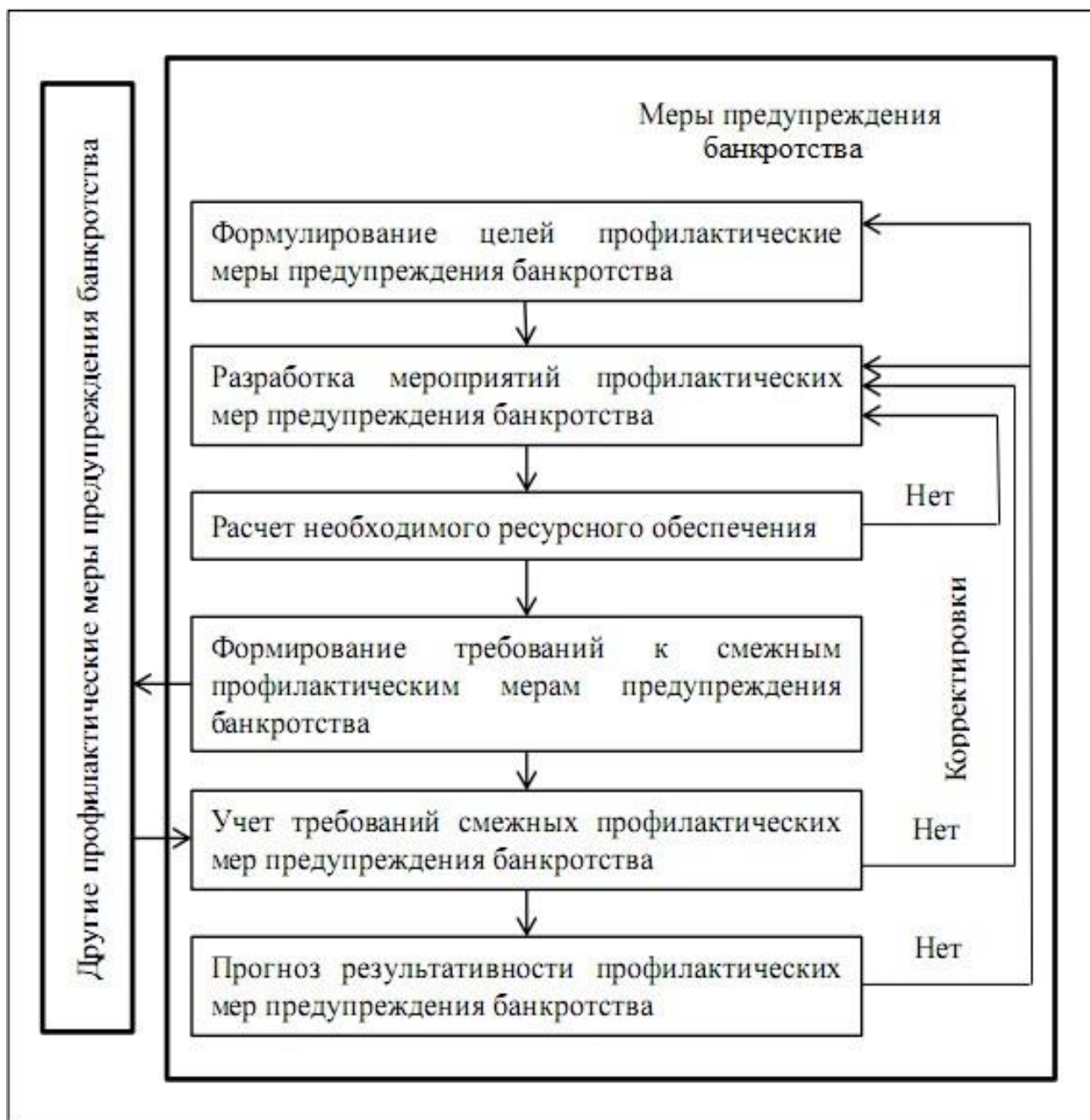


Рисунок 4 - Алгоритм разработки профилактических мер предупреждения банкротства [12, с.86]

Ресурсное обеспечение профилактических мер предупреждения банкротства. Основная задача разработки ресурсного обеспечения - гарантировать реализацию профилактических мер предупреждения банкротства на всем периоде их выполнения всеми необходимыми видами ресурсов (финансовыми, материальными, трудовыми, административными и т.д.).

Алгоритм решения задачи ресурсного обеспечения профилактических мер предупреждения банкротства предоставлен на рисунке 5.

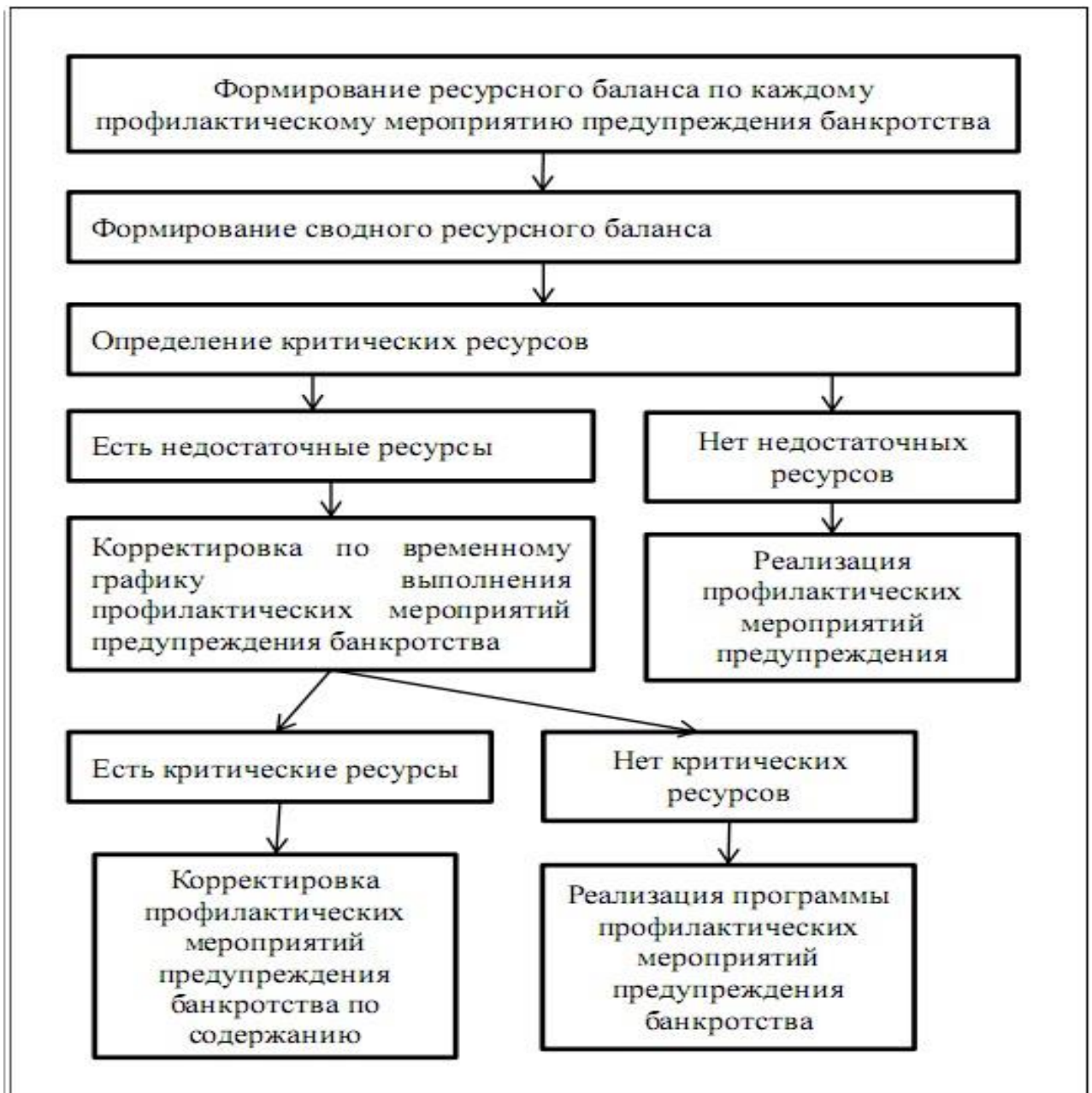


Рисунок 5 - Алгоритм решения задачи ресурсного обеспечения профилактических мер предупреждения банкротства [12, с.88]

Решение задачи ресурсного обеспечения основывается на формировании ресурсного баланса по каждому из разрабатываемых профилактических мер предупреждения банкротства. Это означает, что потребности программ в ресурсах и источники обеспечения этих потребностей должны находиться в равновесии и соответствовать друг другу. Ресурсные балансы по отдельным профилактическим мерам предупреждения банкротства уравниваются при формировании сводного ресурсного баланса по всем мероприятиям.

Определяются критические ресурсы, т.е. те ресурсы, которых недостаточно или есть вероятность их недостаточности, а также определяются критические временные периоды, где может образовываться недостаток ресурсов. При наличии критических ресурсов и в различные периоды времени можно корректировать временные графики исполнения профилактических мер предупреждения банкротства или их содержание.

Одним из примеров внесения корректировок в профилактические меры предупреждения банкротства является ликвидация локальных дефицитов денежных средств при планировании производственной программы предприятия.

Организационная структура реализации профилактических мер предупреждения банкротства. Указанная организационная структура встраивается в организационную структуру предприятия и с целью ее изменения при реализации профилактических мер предупреждения банкротства. Например, первоначальная организационная структура предприятия изображена в верхнем углу рисунка 6. Кругами обозначены структурные звенья: цеха и отделы на предприятиях, различные подразделения в организациях.

Затем полномочия по управлению предприятием и полномочия по реализации профилактических мер предупреждения банкротства передаются штабу антикризисного управления. После выполнения штабом своих функций организационная структура может быть изменена для наилучшего соответствия новой стратегии управления предприятием.

Как уже отмечалось, профилактические меры предупреждения банкротства может включать несколько вариантов профилактических мер предупреждения банкротства, каждая из которых в свою очередь содержит набор профилактических мер предупреждения банкротства, но любое из них начинается с выработки управленческого решения, которое затем реализуется на практике. Результаты реализации оцениваются по трехуровневой шкале оценок.

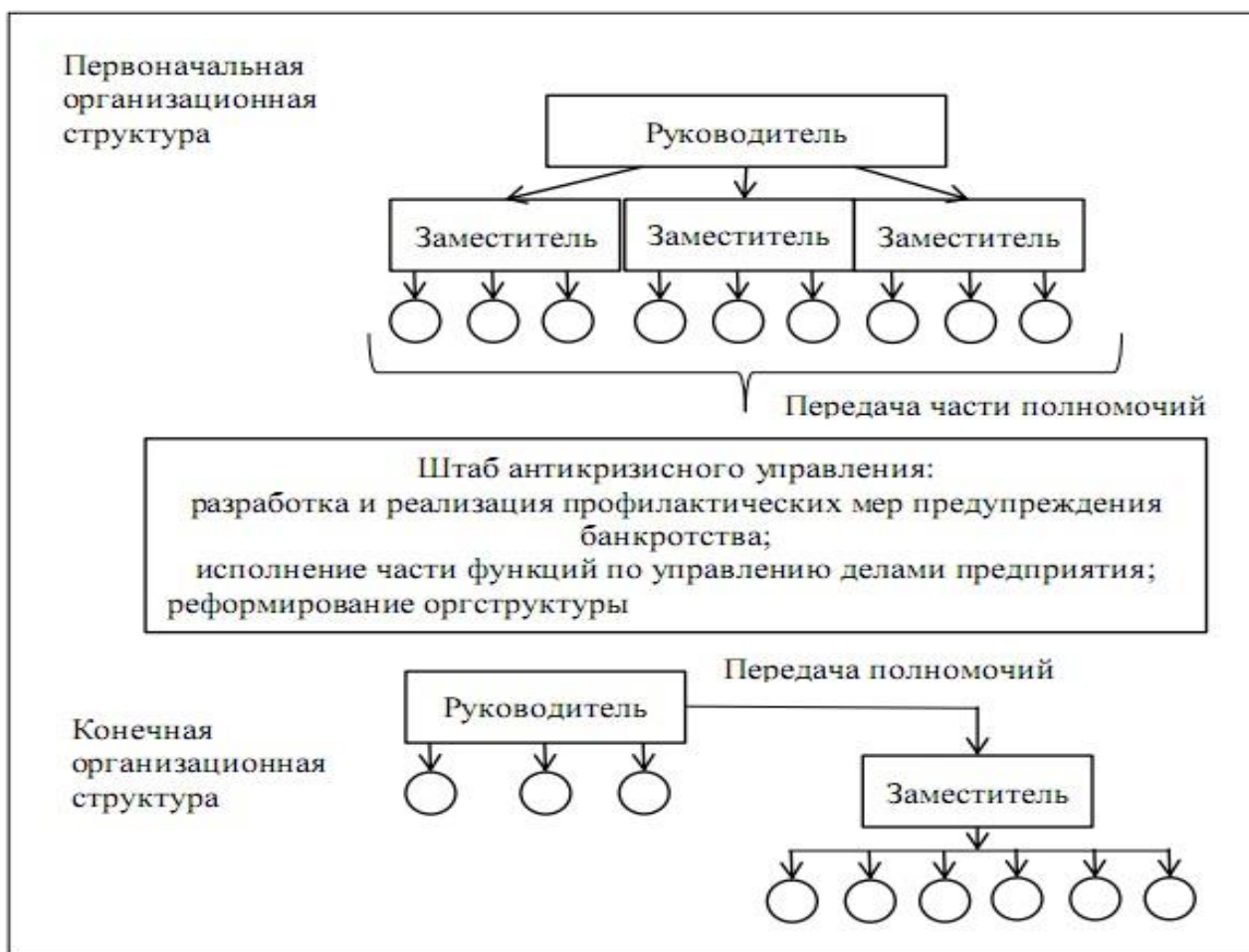


Рисунок 6 - Преобразование организационной структуры в ходе выполнения профилактических мер предупреждения банкротства [12, с.89]

Если результат реализации удовлетворяет, то можно переходить к следующему профилактическому мероприятию в системе мер предупреждения банкротства. Если результат правильный, но количественно недостаточен, то требуется скорректировать механизм реализации решения.

Если результат неудовлетворительный, то рассматривается возможность корректирования мероприятия в рамках всей группы профилактических мер предупреждения банкротства. Если успешная корректировка невозможна, то рассматривается последний вариант в рамках профилактических мер предупреждения банкротства. Если таковая корректировка не приводит к результату, то либо корректируется сами профилактические мер предупреждения банкротства, либо от данного варианта мероприятия отказываются.

2 Анализ финансового состояния ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»

2.1 Организационно - экономическая характеристика ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»

ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» зарегистрирован Администрацией Башмаковского района 19.10.1998 года. Работает на мельничном оборудовании чешского производства фирмы «PROKOR». Уставный фонд предприятия сформирован двумя учредителями: ОАО «Хлебная база №37» и фирма «Гарантия – Сервис».

Контрольный пакет акций 51% находится у ОАО «Хлебная база №37», взнос был сделан оборудованием мельничного комплекса «PROKOR» на сумму 8200 тыс. рублей. Фирма «Гарантия – Сервис» взнос сделала денежными средствами в сумме 7878 тыс. рублей. Предприятие выпустило для создания Уставного фонда 1607843 штуки обыкновенных акций, номинальной стоимостью 10 рублей каждая. Ведение реестра акционеров осуществляет ЗАО «Регистрационная компания Центр – Инвест» г. Пенза.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляет единоличный исполнительный орган в лице Генерального директора. Основные виды деятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»: производство отрубей и зерноотходов; производство муки пшеничной (высшего и первого сортов); заготовительная деятельность (приемка, сушка, подработка, хранение, отпуск зерна).

Для оказания услуг по заготовительной деятельности (приемке, сушке, подработке, хранению, отпуску зерна) имеется 2 элеватора: элеватор №1 типа - «Госбанк» емкостью 8300 тонн с зерносушилкой ДСП – 32 и элеватор №2 – «ЛС 5*175» емкостью 143000 тонн с двумя зерносушилками РД – 2*252, склада емкостью – 5,7 тыс. тонн зерна.

ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» оснащен полным комплексом оборудования для работ по приемке, подработке, сушке и хранению зерновых культур, а также имеются 4 механизированных отпуски зерна в железнодорожные вагоны и автотранспорт. Сердцем всего предприятия является механизированный элеватор, модель «ЛС 5*175» (рисунок 7).



Рисунок 7 – Состав оборудования элеваторов

Оборудование элеваторов дает возможность: принять зерно с автотранспорта до 5000 тонн в сутки, с ж/д транспорта – 1500 тонн/сутки; произвести отгрузку на автотранспорт 2000 тонн/сутки, на ж/д 1500 тонн/сутки; просушить зерно – 132 тонны в час; подработать – 150 тонн в час.

Предприятие имеет мельницу фирмы «PROKOR» (Чехия) производительностью 75 тонн/сутки. Мельница включает в себя полный набор технологического оборудования для производства двухсортowego помола, а именно вальцевые станки, рассев, ситовеечные машины, транспортное оборудование – нории, шнеки, система пневмотранспорта имеется склад емкостью 7,1 тыс. тонн муки. Запасные части к оборудованию поставляются из Москвы, Тамбова и заказываются непосредственно из Чехии. Технологическое оборудование предприятия ежегодно обновляется, модернизируется, ведутся капитальные и текущие ремонты. Для правильного и быстрого проведения анализа зерна на предприятии имеется современное оборудование производственная лаборатория. Имеющееся оборудование позволяет

оперативно и качественно осуществлять приемку и размещение зерна. На предприятии установлена система видео – наблюдения, позволяющая осуществлять контроль за сохранностью товарно-материальных ценностей.

Предприятие специализируется на переработке пшеницы на муку на мельнице сортового помола, производственная мощность которой 100 тонн пшеницы в сутки. Фактическая производственная мощность за 2016 год составила 86,4 тонны в сутки. Мельница вырабатывает муку пшеничную высшего сорта и первого сорта, а также побочные продукты переработки это – отруби и зерноотходы. Ассортимент муки зависит от спроса покупателей. За 2016 год переработано собственной пшеницы 16339,8 тонн, а давальческой – 437 тонн. В 2016 году было получено 11905 тонн муки и 5006 тонн отрубей и зерноотходов. Предприятие перерабатывает зерно на муку, помимо собственного, давальческое сырье, оплата за переработку давальческого сырья производится либо удержанием пшеницы, либо оплатой в рублях за тонну переработки зерна. На хранение сырье везут из Мордовии, Тамбовской области, Пензенской области (Каменка, Земетчино, Тамала, Башмаково).

Наличие собственных подъездных железнодорожных путей и железнодорожных весов позволяет оперативно принимать и отгружать муку и зерно железнодорожным транспортом. На балансе предприятия также числятся несколько машин автотранспорта: 10 КАМАЗов, 2 муковоза, 3 трактора, ГАЗель, легковые машины.

Для осуществления розничной торговли предприятие имеет 2 магазина по продаже собственной продукции и продукции несобственного производства.

Мука, вырабатываемая на ЗАО «Башмаковский мукомольный завод», отличается хорошим качеством и хлебопекарными свойствами и потому пользуется стабильным спросом, как в Пензе на макаронной фабрике ООО «Нудел Продукт» и ОАО «Пензенский хлебозавод №2», так и Пензенской области, а так же и за ее пределами - город Москва торговая сеть ООО «БИЛЛА», республика Мордовия макаронная фабрика ОАО «СКМИ», город Санкт – Петербург ООО «М – Торг» и Тамбовская область, Рязанская область.

Конкурентами ЗАО «Башмаковского мукомольного завода» являются ОАО «АГРО» Тамбовская область, ОАО «Жито» Саратовская область, ООО «Русский мельник 2000» город Москва.

В ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» бухгалтерская отчетность ведется в автоматизированном режиме 1С «Бухгалтерия». Предприятие за высокие показатели в развитии АПК Пензенской области неоднократно награждалось Дипломами Губернатора Пензенской области. Организационная структура управления показана на рисунке 8.

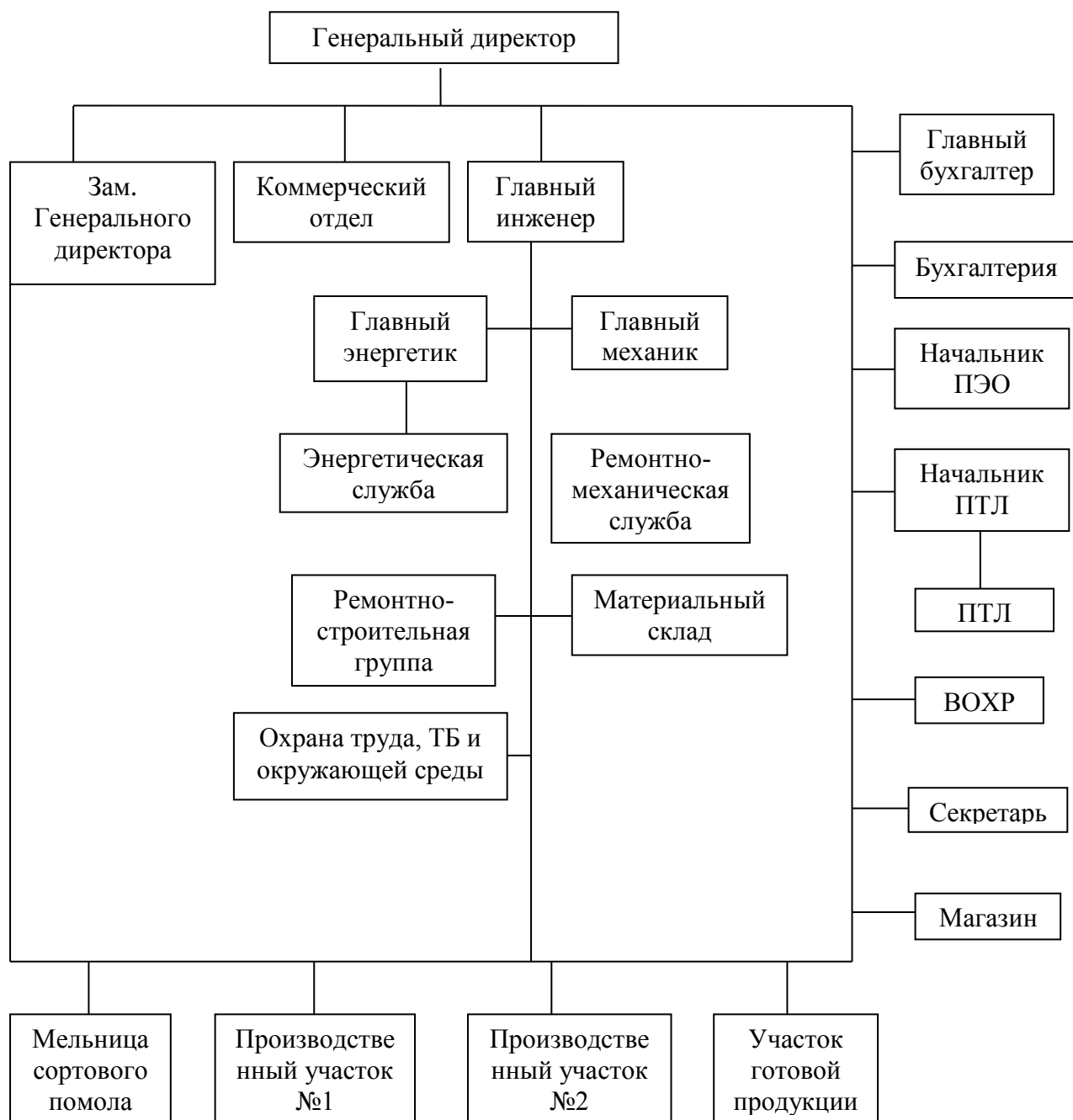


Рисунок 8 – Организационная структура управления

Деятельность структурных подразделений и исполнителей регламентируется специальными инструкциями, в которых изложены функции каждого органа управления, распределение прав и обязанностей между ними, а внутри подразделения - каждого исполнителя [10, С. 41].

2.2 Анализ финансового положения ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»

Анализ имущественного положения организации проводится посредством построения аналитического баланса путем уплотнения отдельных статей исходного баланса и проведения расчета показателей структуры и динамики с применением методов горизонтального и вертикального анализа. Анализ имущественного положения предприятия можно дополнить расчетом группы критериальных оценочных показателей (таблица 1, 2, 3, рисунок 9, 10).

Таблица 1 – Показатели имущественного положения, тыс. руб.

Показатель	Уровень показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.
Чистый оборотный капитал	-31834	22801	63160	54635	40359	-171,6	177,0
Оборотный капитал	-41467	1953	34505	43420	32552	-104,7	1666,8
Собственный капитал	249634	311140	348659	61506	37519	24,6	12,1
Собственный оборотный капитал	-26723	25670	65143	52393	39473	-196,1	153,8
Нормальные источники формирования запасов	279187	331490	386255	52303	54765	18,7	16,5
Финансово-эксплуатационные потребности	230583	232682	244808	2099	12126	0,9	5,2
Чистые активы	249634	311139	348659	61505	37520	24,6	12,1

В течение 2013 – 2016 гг. наблюдается увеличение собственного капитала предприятия, к 2015 г. это увеличение составило 61505 тыс. руб. или 24,6%, а к

2016 г. - 37519 тыс. руб. или 12,1%. Увеличение собственного капитала является положительным фактором, что свидетельствует о повышении финансовой автономии и устойчивости предприятия.

В 2014 г. предприятие испытывало недостаток финансирования текущей деятельности. Так, в этом году ЧОК, СОК и оборотный капитал имеют отрицательные значения. СОК к 2015 г. заметно увеличился - на 52393 тыс. руб. или же почти в 3 раза, к 2016 г. показатель увеличился еще в 1,5 раза, изменение составило 39475 тыс. руб.

Величина финансово-эксплуатационных потребностей возрастает с каждым годом, что является отрицательным фактором, т.к. чем меньше величина ФЭП, тем меньше организации требуется финансирования для обеспечения бесперебойной текущей деятельности.

Чистые активы - это разница между балансовыми активами и долговыми обязательствами общества. ЧА в 2014-2016 г. имеют величину, большую чем уставный капитал (180 тыс. руб.), т.е. у предприятия достаточно имущества для продолжения своей деятельности после покрытия всех обязательств. ЧА к 2015 г. увеличились на 61505 тыс. руб. или на 24,3%, к 2016 г. так же произошло увеличение на 37520 тыс. руб. или на 9,5% или на 12,1% по сравнению с 2015 г.

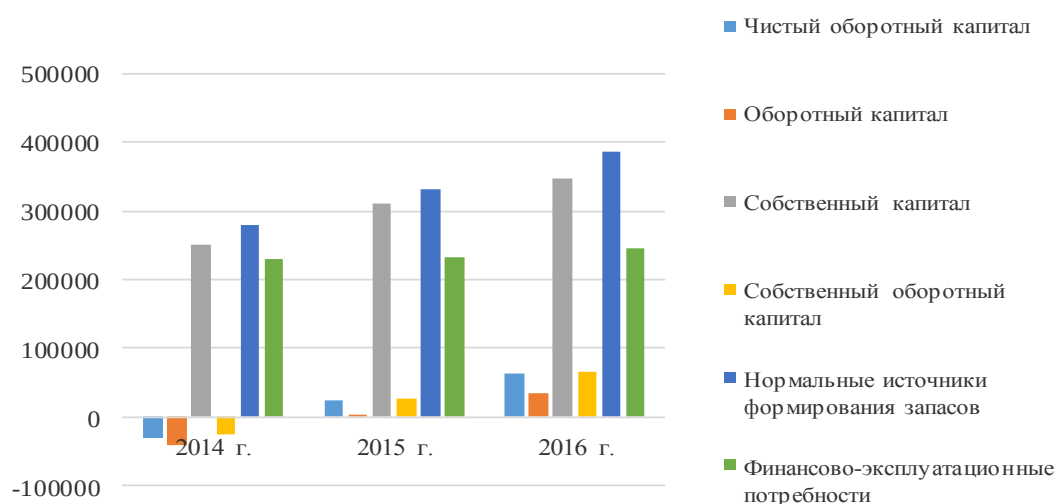


Рисунок 9 – Показателей имущественного положения, тыс. руб.

Таблица 2 – Активы, тыс. руб.

Статья	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение		Темп прироста %	
				2015/2014 гг.	2016/2015 гг.	2015/2014 гг.	2016/2015 гг.
I. Внеоборотные активы, в том числе:	-	-	-	-	-	-	-
- нематериальные активы	26	28	30	2	2	7,69	7,14
- результаты исследований и разработок	7396	9274	8524	1878	-750	25,39	-8,09
- основные средства	255105	279854	284466	24749	4612	9,70	1,65
- финансовые вложения	255783	279854	279854	24071	0	9,41	0,00
- отложенные налоговые активы	21831	13591	12006	-8240	-1585	-37,74	-11,66
- прочие внеоборотные активы	955	3571	7145	2616	3574	273,93	100,08
Итого по разделу I	285990	306318	312171	20328	5853	7,10	1,91
II. Оборотные активы, в том числе:	-	-	-	-	-	-	-
- запасы	287357	308607	309420	21250	813	7,39	0,26
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	5111	2869	1983	-2242	-886	-43,87	-30,88
- дебиторская задолженность	125943	153798	171892	27855	18094	22,12	11,76
- денежные средства	46676	97659	138177	50983	40518	109,23	41,49
- прочие оборотные активы	1928	1149	996	-779	-153	-40,40	-13,32
Итого по разделу II	467014	564081	624742	97067	60661	20,78	10,75
Баланс	753004	870398	936913	117394	66515	15,59	7,64

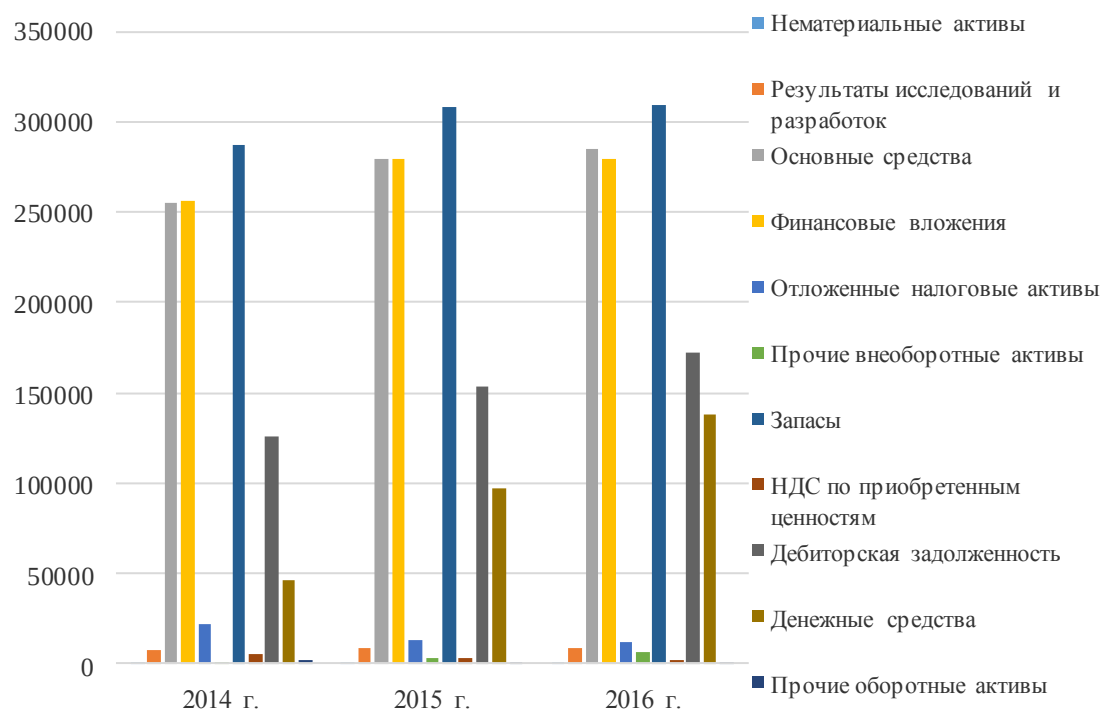


Рисунок 10 – Динамика составляющих имущества, тыс. руб.

Наибольшую долю в структуре имущества предприятия занимают оборотные активы (в среднем 65%), что свидетельствует о высоком уровне его мобильности. Структура текущих активов предприятия достаточно стабильна из года в год. По структуре внеоборотных активов можно сказать, что их доля в активе составляет в среднем 35% (рисунок 11).

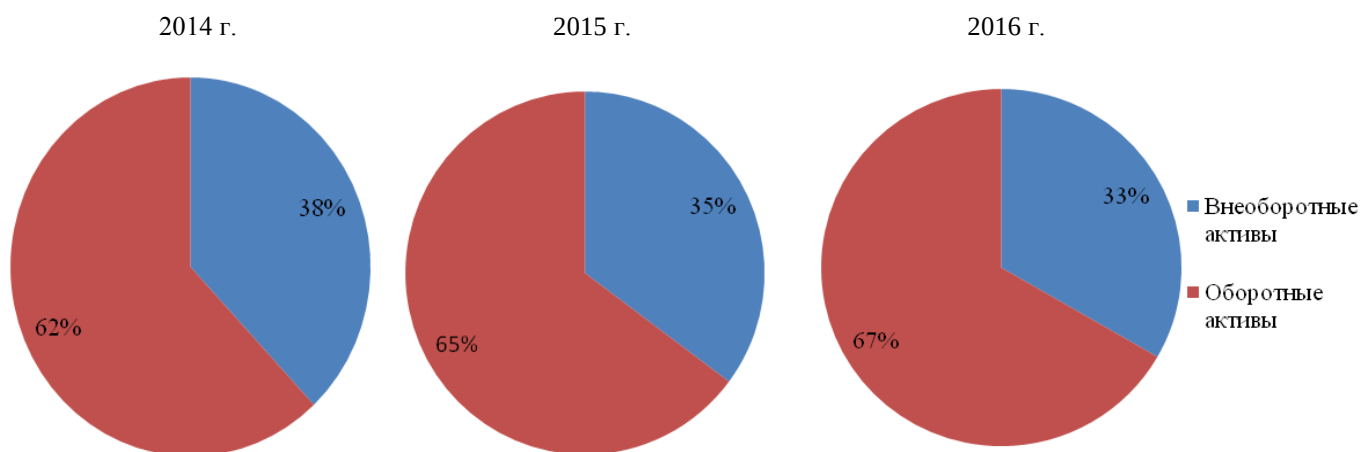


Рисунок 11 – Структура имущества

Источники финансирования в динамике представлены на рисунке 12.

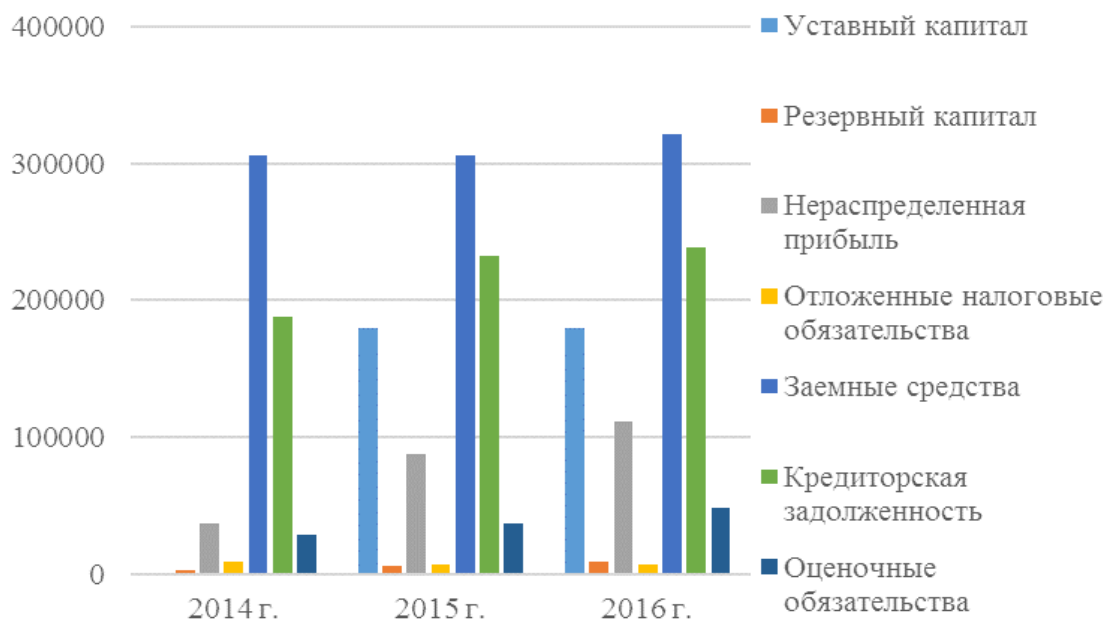


Рисунок 12 – Динамика источников финансирования, тыс. руб.

Источники финансирования организации стабильны в динамике. Росту подвержены: кредиторская задолженность (на 28,3% к 2015 г.), краткосрочные заемные средства (на 5% к 2016 г.), резервный капитал (на 81,3% к 2015 г.), нераспределенная прибыль (на 26,5% к 2016 г.). Общий экономический потенциал предприятия также укрепляется к 2015 г. - на 117,4 млн. руб. или на 15,6%, к 2016 г. – на 66,5 млн. руб. или на 7,6%.

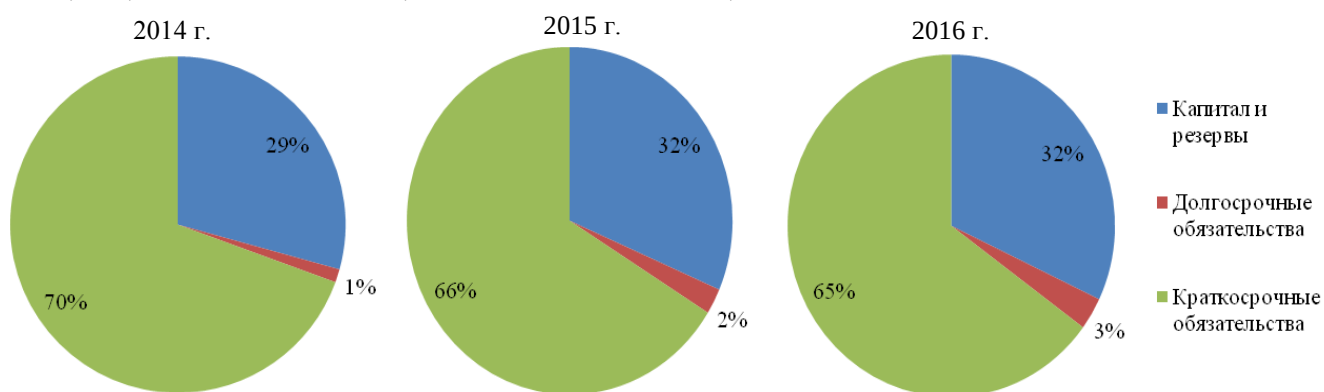


Рисунок 13 – Структура источников финансирования

Наибольший удельный вес в структуре источников финансирования занимают краткосрочные обязательства (в среднем 64%), что свидетельствует о недостаточной финансовой автономии организации (в среднем 33%). Доля долгосрочных обязательств незначительна (в среднем 2%).

Таблица 3 – Пассивы, тыс. руб.

Статья	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение		Темп прироста %	
				2015/2014 гг.	2016/2015 гг.	2015/2014 гг.	2016/2015 гг.
III. Капитал и резервы, в том числе:	-	-	-	-	-	-	-
- уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	180000	180000	180000	0	0	0	0
- резервный капитал	3427	6214	9000	2787	2786	81,32	44,83
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	37201	87963	111331	50762	23368	136,45	26,57
Итого по разделу III	220628	274177	300331	53549	26154	24,27	9,53
IV. Долгосрочные обязательства, в том числе:	-	-	-	-	-	-	-
- отложенные налоговые обязательства	9633	6973	7580	-2660	607	-27,61	8,71
- оценочные обязательства	0	13875	21075	13875	7200	0	51,89
Итого по разделу IV	9633	20848	28655	11215	7807	116,42	37,44
V. Краткосрочные обязательства, в том числе:	-	-	-	-	-	-	-
- заемные средства	305910	305820	321112	-90	15292	-0,03	5,00
- кредиторская задолженность	187828	232592	238487	44764	5895	23,83	2,53
- оценочные обязательства	29006	36963	48328	7957	11365	27,43	30,75
Итого по разделу V	522743	575374	607927	52631	32553	10,06	5,65
Баланс	753004	870398	936913	117394	66515	15,59	7,64

Платежеспособность предприятия – это его способность своевременно и полностью рассчитываться по обязательствам за счет ликвидных активов. Для анализа платежеспособности предприятия рассчитываются финансовые коэффициенты ликвидности и платежеспособности (таблица 6, рисунок 15).

Ликвидность баланса предприятия определяется как степень покрытия обязательств активами предприятия, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Анализ ликвидности баланса (таблица 4) заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности (А1 – А4), с обязательствами по пассиву, сгруппированных по срокам их погашения (П1 – П4) (таблица 4, 5, рисунок 14).

Таблица 4 – Анализ ликвидности баланса, тыс. руб.

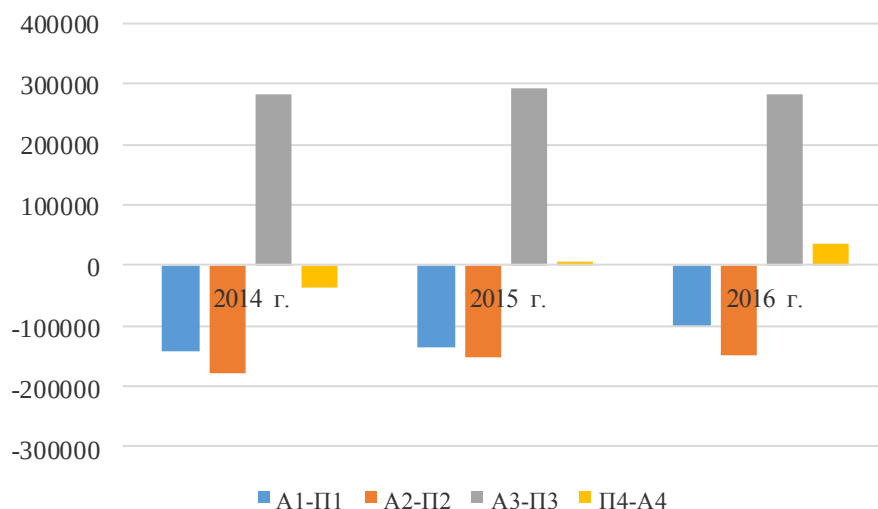
№	Активы по степени ликвидности						Обязательства по срокам погашения				
	обозначение		2014 г.	2015 г.	2016 г.		обозначение		2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	A1	Наиболее ликвидные активы	46676	97659	138177	≥	П1	Наиболее срочные обязательства	187828	232592	238487
2	A2	Быстро реализуемые активы	125943	153798	171892	≥	П2	Краткосрочные обязательства	305910	305820	321112
3	A3	Медленно реализуемые активы	294396	312625	312399	≥	П3	Долгосрочные обязательства	9633	20848	28655
4	A4	Трудно реализуемые активы	285990	306318	312171	≤	П4	Устойчивые пассивы	249634	311140	348659
Баланс		A1 + A2 + A3 + A4	753005	870400	934639	=	Баланс	П1 + П2 + П3 + П4	753005	870400	934639

Таблица 5 – Расчет платежного излишка (недостатка), тыс. руб.

Активы по степени ликвидности				Обязательства по срокам погашения				Платежный излишек (+) или недостаток (-)			
группа	2014 г.	2015 г.	2016 г.	группа	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Расчет	2014 г.	2015 г.	2016 г.
A1	46676	97659	138177	П1	187828	232592	238487	A1-П1	-141152	-134933	-100310
A2	125943	153798	171892	П2	305910	305820	321112	A2-П2	-179967	-152022	-149220
A3	294396	312625	312399	П3	9633	20848	28655	A3-П3	284763	291777	283744
A4	285990	306318	312171	П4	249634	311140	348659	П4-A4	-36356	4822	36488
Баланс	753005	870400	934639	Баланс	753005	870400	934639	0	0	0	0

В 2014 – 2016 гг. платежный недостаток выявлен по группам А1/П1 и А2/П2. По группе П3/П4 наблюдается платежный излишек, т.е. у предприятия достаточно оборотных активов для покрытия долгосрочных обязательств. Платежный излишек (недостаток) по группе А4/П4 повторяет динамику собственного оборотного капитала (таблица 1). Так, платежный недостаток в

размере 36,4 млн. руб. в 2014 г. означает отсутствие СОК, а платежный излишек в размере 4,8 и 36,5 млн. руб. в 2015 и 2016 гг. – его наличие.



Рисунок

14 – Платежный излишек (недостаток), тыс. руб.

Таблица 6 - Показатели ликвидности и платежеспособности

Показатель	Уровень показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.
Общий коэффициент платежеспособности	0,58	0,68	0,78	0,11	0,09	18,9	13,8
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09	0,18	0,25	0,09	0,07	91,9	36,1
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,35	0,47	0,55	0,12	0,09	33,6	18,6
Коэффициент текущей ликвидности	0,95	1,05	1,11	0,10	0,06	10,8	6,2
Коэффициент мобильности имущества	1,63	1,84	1,99	0,21	0,15	12,8	8,3
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	-11,02	12,18	4,97	23,20	-7,21	-210,5	-59,2
Доля оборотных средств в активах	0,62	0,65	0,67	0,03	0,02	4,5	2,8
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	-0,08	0,01	0,06	0,09	0,05	-111,0	585,7

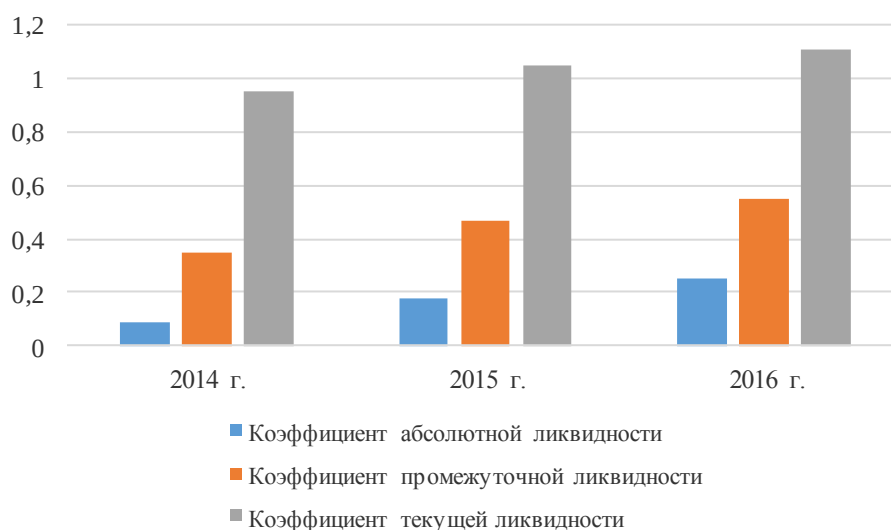


Рисунок 15 – Динамика показателей ликвидности

Общий коэффициент платежеспособности отражает комплексную оценку платежеспособности предприятия. Он не достигает минимального ограничения – 1, что свидетельствует о низком уровне платежеспособности организации.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений. В 2014 г. значение показателя составило 0,09 что не соответствует допустимому, однако в 2015 г. показатель возрос вдвое, а в 2016 - возрос еще на 36,1%.

Коэффициент промежуточной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств предприятия может быть погашена за счет денежных средств в краткосрочных ценных бумагах и поступлений по расчетам. В 2014 – 2016 гг. значение показателя не достигло минимального значения в 0,7-0,8.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств. Значение коэффициента текущей ликвидности в 2014 – 2016 гг. находилось в пределах 0,95 – 1,11, что ниже нормативного ограничения 1,5 – 2, что свидетельствует о недостаточном уровне текущей платежеспособности организации.

Мобильность имущества организации возрастает из года в год: с 1,63 в 2014 г. до 1,99 в 2016 г., это подтверждается ростом удельного веса оборотных активов в имуществе: с 62% в 2014 г. до 67% в 2016 г. Параллельно с этим возрастает маневренность функционирующего капитала: с -11,02 в 2014 г. до 4,97 в 2016 г., что свидетельствует об увеличении обездвиженной части капитала в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности.

В 2014 г. у завода не доставало собственных источников для финансирования оборотных активов. Однако уже в 2015 г. собственный капитал финансировал текущую деятельность организации на 10%, что является нижней границей нормативного значения данного показателя.

Финансовая устойчивость – характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств. Задачей оценки финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиции степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде (таблица 7, рисунок 16).

Плечо финансового рычага показывает, сколько заемных средств предприятие привлекает на рубль вложенных в активы собственных средств. Так, на 1 руб. собственных средств завод привлекает 38 коп. в 2013 г. и 14 коп. в 2016 г. заемных источников.

Коэффициент автономии показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Показатель почти в 2 раза ниже минимального ограничения в 60%. (в 2014 г. – 33%, в 2016 г. – 37%).

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников – собственного и долгосрочного заемного капитала. Как и в случае с финансовой автономией, показатель не достигает порогового минимального значения в 60%: в 2014 г. значение показателя составило 34%, в 2016 г. – 40%.

Таблица 7 - Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Уровень показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.
Плечо финансового рычага	1,38	1,17	1,14	-0,21	-0,03	-15,3	-2,3
Коэффициент финансовой автономии	0,33	0,36	0,37	0,03	0,01	7,8	4,1
Коэффициент финансирования	0,72	0,86	0,88	0,13	0,02	18,1	2,4
Коэффициент финансовой устойчивости	0,34	0,38	0,40	0,04	0,02	10,8	5,6
Удельный вес заемных и привлеченных средств	0,67	0,64	0,63	-0,03	-0,01	-3,9	-2,3
Коэффициент маневренности собственных средств	-0,11	0,08	0,19	0,19	0,10	-177,1	126,5
Коэффициент обеспеченности перманентного капитала собственными оборотными средствами	-0,10	0,08	0,17	0,18	0,10	-175,0	123,3
Коэффициент финансовой зависимости	3,02	2,80	2,69	-0,22	-0,11	-7,3	-3,9
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников	0,04	0,06	0,08	0,03	0,01	69,0	20,9
Коэффициент участия собственных и долгосрочных заемных средств в запасах	-0,09	0,08	0,21	0,18	0,13	-189,4	153,1
Коэффициент покрытия запасов	0,97	1,07	1,25	0,10	0,17	10,6	16,2
Коэффициент автономии источников формирования запасов	-0,10	0,08	0,17	0,17	0,09	-180,9	117,8

Коэффициент маневренности собственных средств показывает, какая часть собственного капитала мобильна, а какая часть – капитализирована. Так, в 2016 г. в оборотные активы вложена 1/3 часть собственного капитала.

Запасы Общества в 2016 г. полностью покрыты нормальными источниками их финансирования (коэффициент покрытия запасов 1,25), в которых 17% - собственных источников финансовых ресурсов (коэффициент автономии источников формирования запасов 0,17) и, соответственно, на 18% собственный капитал финансирует запасы (коэффициент участия собственных и долгосрочных заемных средств в запасах 0,18). Таким образом, можно говорить об абсолютном типе финансовой устойчивости организации в 2016 г.

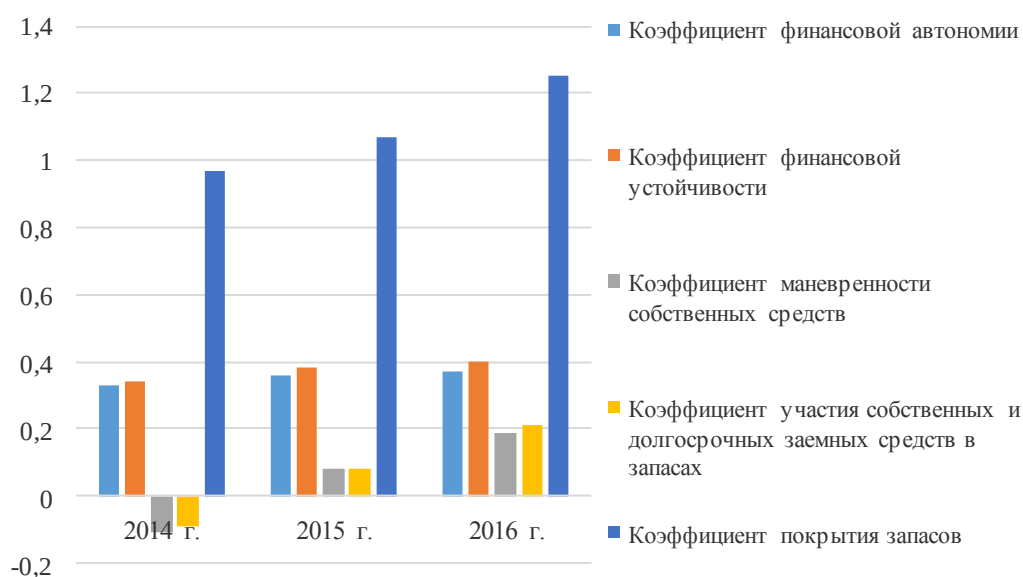


Рисунок 16 - Динамика показателей финансовой устойчивости

2.3 Анализ результативности деятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»

Анализ прибыли и затрат предприятия проводится посредством построения аналитического отчета о финансовых результатах путем уплотнения и дополнения отдельных статей отчета и проведения расчета показателей структуры и динамики с применением методов горизонтального и вертикального анализа (таблица 8).

Исходя из данных аналитического отчета о финансовых результатах, хотелось бы обратить внимание на конкретные статьи, которые показывают уровень прибыли предприятия, такие как валовая прибыль (убыток); прибыль (убыток) от продаж; прибыль (убыток) до налогообложения; чистая прибыль (убыток), и провести анализ данных статей.

Валовая прибыль (убыток) - определяется как разница между выручкой от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей) и себестоимостью проданных товаров, продукции, работ и услуг. В представленном отчете о финансовых результатах самый высокий показатель валовой прибыли наблюдается в 2015 г. и составляет 362448 тыс. руб., в 2016 г. происходит уменьшение на 35021 тыс. руб. что в процентном выражении составляет 10%.

Прибыль (убыток) от продаж - отражает разницу между выручкой от продажи товаров, продукции (работ, услуг) и суммой их себестоимости, коммерческих и управленческих расходов. За анализируемый период данный показатель имеет самое низкое значение в 2016 г. - 80138 тыс. руб., самое высокое же значение наблюдается в 2015 г. - 152045 тыс. руб. Это означает, что в 2016 г. прибыль от продаж уменьшилась на 71907 тыс. руб. или же 47%.

Значение прибыли (убытка) до налогообложения составило в 2013 г. 61701 тыс. руб., в 2014 - г. 102999 тыс. руб., тем самым произошло увеличение на 41298 тыс. руб. или же 67%, а в 2016 г. по сравнению с предшествующим годом замечен спад данного показателя на 50393 тыс. руб. или же 49%.

Чистая прибыль (убыток) – является частью балансовой прибыли (убытка) каждого предприятия, которая остается в распоряжении владельцев либо акционеров после того, как будут уплачены все налоги, сборы, отчисления и выполнены другие обязательства перед бюджетом. В 2014 г. чистая прибыль предприятия составила 47178 тыс. руб., в 2015 г. произошло увеличение на 29829 тыс. руб. или в процентном выражении на 63%, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. произошел спад на 38413 тыс. руб. или 50%.

Наглядное изменение данных статей отчета о финансовых результатах продемонстрировано на рисунке 17.

Таблица 8 - Отчет о финансовых результатах, тыс. руб.

Статья	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение		Темп прироста %	
				2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.
Выручка	1898665	2 447023	2573382	548358	126359	29	5
Себестоимость продаж	(1590914)	(2084575)	(2245955)	-493661	-161380	31	8
Валовая прибыль (убыток)	307751	362448	327427	54697	-35021	18	-10
Коммерческие расходы	(18195)	(14938)	(20497)	3257	-5559	-18	37
Управленческие расходы	(189421)	(195465)	(226792)	-6044	-31327	3	16
Прибыль (убыток) от продаж	100135	152045	80138	51910	-71907	52	-47
Проценты к получению	4	4660	5125	4656	465	1164	10
Проценты к уплате	(22073)	(28587)	(31547)	-6514	- 2960	30	10
Прочие доходы	14944	11056	22915	-3888	11859	-26	107
Прочие расходы	(31309)	(36175)	(24025)	-4866	12150	16	-34
Прибыль (убыток) до налогообложения	61701	102999	52606	41298	-50393	67	49
Текущий налог на прибыль	0	(29271)	(5259)	-29271	24012	-	-82
в т.ч постоянные налоговые обязательства (активы)	2183	5307	2486	3124	- 2821	143	-53
Изменение отложенных налоговых обязательств	(4064)	9385	(10600)	13449	-19985	-331	-213
Изменение отложенных налоговых активов	(10459)	(6021)	2851	4438	8872	-42	-147
Прочее	0	(85)	(1004)	-85	1089	-	-1281
Чистая прибыль (убыток)	47178	77007	38594	29829	-38413	63	-50
Всего доходов	1913613	2472124	2604273	553479	148644	29	7
Всего расходов	(1866435)	(2395117)	(2541654)	-523650	-185049	28	8
Коэффициент соотношения доходов и расходов	1,03	1,03	1,02	0	-0,01	0	-1

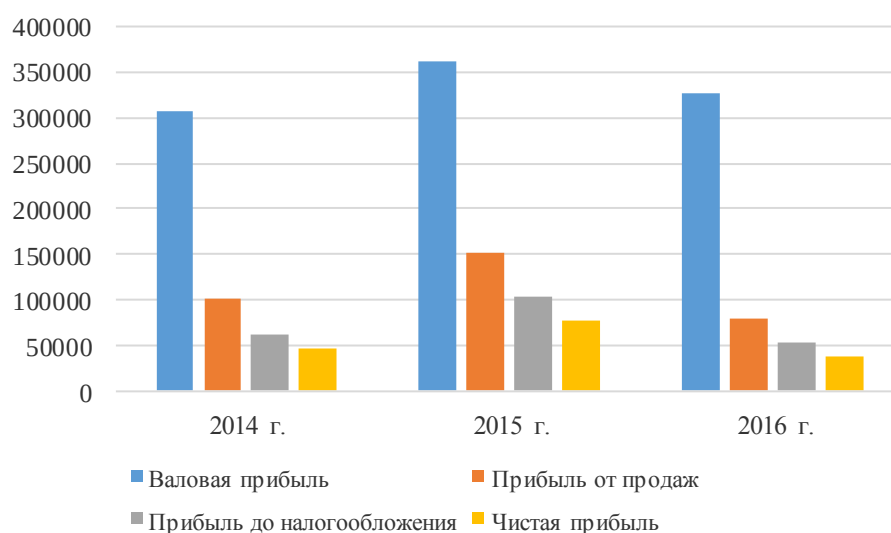


График 17 – Динамика финансовых результатов, тыс. руб.

Коэффициент соотношения доходов и расходов более 1 (в 2013 – 2015 гг. - 1,03, в 2016 г. – 1,02) свидетельствует о наличии прибыли в Обществе. Показатели финансовых результатов (прибыли) характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия Эффективность – соотношение показателей результата (эффекта) и затрат (ресурсов), используемых для его достижения. Оценку эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия дает система коэффициентов рентабельности (таблица 9).

Таблица 9 - Показатели рентабельности, %

Показатель	Уровень показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.
Общая рентабельность продаж	5,27	6,21	3,11	0,94	-3,10	17,8	-49,9
Чистая рентабельность продаж	2,48	3,15	1,50	0,66	-1,65	26,6	-52,3
Чистая рентабельность активов	6,27	8,85	4,12	2,58	-4,73	41,2	-53,4
Чистая рентабельность собственного капитала	18,90	24,75	11,07	5,85	-13,68	31,0	-55,3
Затратоотдача	-5,57	-6,63	-3,21	-1,06	3,41	19,0	-51,5

В динамике показатели рентабельности завода приведены на рисунке 18.

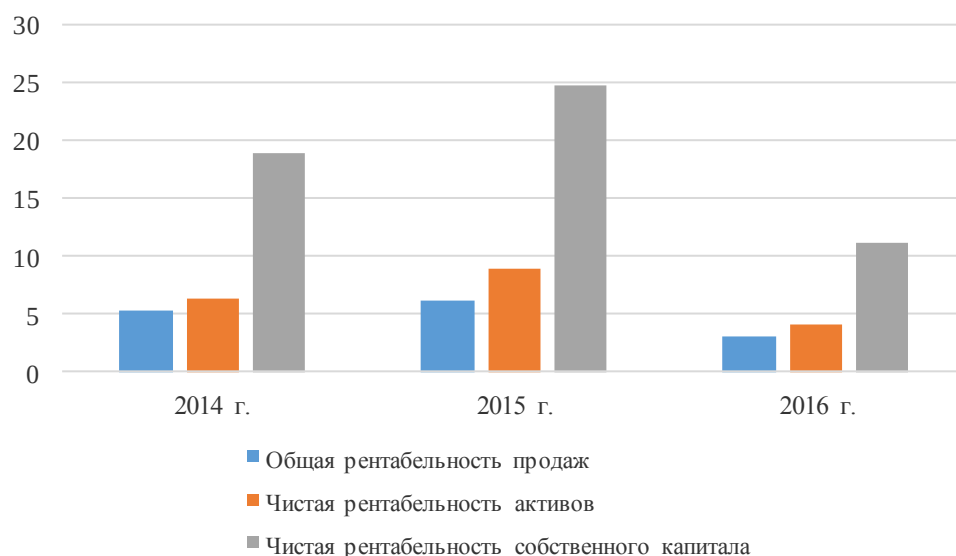


График 18 – Динамика показателей рентабельности, %

Чистая рентабельность продаж показывает долю чистой прибыли в каждом заработанном рубле. В 2014 г. рентабельность продаж составила 2,48%, в 2015 г. произошло увеличение до 3,15% (темп прироста составил 26,6%), а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. наблюдался спад рентабельности продаж до 1,5%, что в процентном выражении составляет 52,3%.

Чистая рентабельность активов характеризует отдачу от использования всех активов организации. Рассчитанный коэффициент показывает величину прибыли, приходящейся на каждый рубль, составляющий имущество предприятия. Динамика аналогична предыдущему параметру: максимальное значение коэффициента наблюдается в 2015 г. – 8,85%, самое низкое – в 2016 г. – 2,58%.

Чистая рентабельность собственного капитала - показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации, важен для собственников компании. Он выступает основным критерием эффективности использования вложенных ими средств. Самый высокий показатель рентабельности собственного капитала наблюдался в 2015 г. - 24,75%, а самый незначительный в 2016 г. - 11,07%.

Главным мерилом эффективности работы организации является ее деловая активность. В финансовом аспекте деловая активность проявляется в скорости оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании показателей оборачиваемости (таблица 10, рисунок 19).

Таблица 10 - Показатели оборачиваемости

Показатель	Уровень показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.
Коэффициент оборачиваемости капитала	2,52	2,81	2,75	0,29	-0,06	11,5	-2,3
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	4,07	4,34	4,12	0,27	-0,22	6,7	-5,0
Коэффициент оборачиваемости запасов	5,54	6,75	7,26	1,22	-0,51	21,8	7,6
Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах	15,08	15,91	14,97	0,84	-0,94	5,5	-5,9
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,47	8,96	9,42	0,49	0,46	5,8	5,1

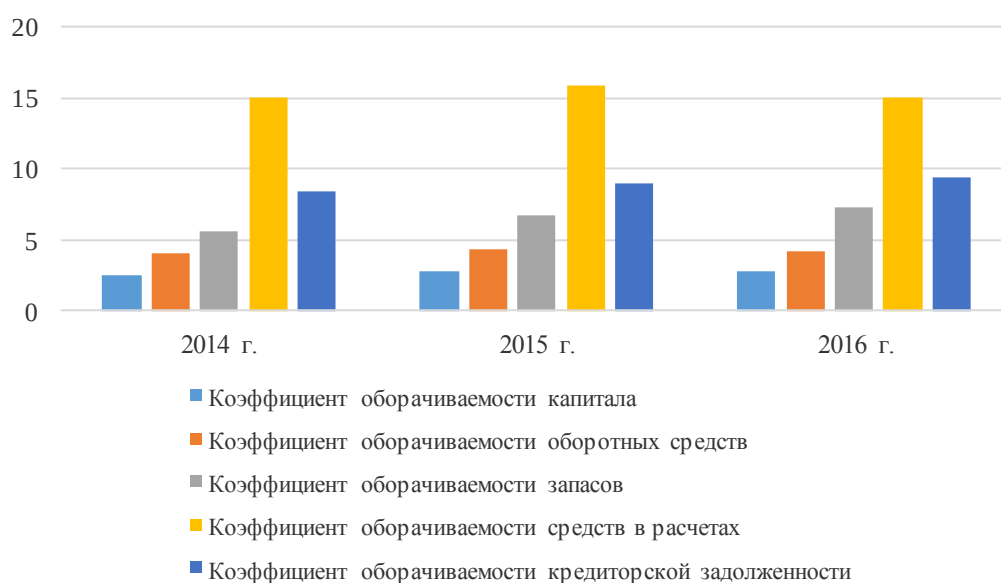


Рисунок 19 - Динамика показателей оборачиваемости

Коэффициент оборачиваемости капитала показывает эффективность использования всего имущества организации, т.е. сколько рублей выручки приходится на 1 руб. вложенного капитала. Чем выше ресурсоотдача, тем более высокий финансовый результат (прибыль) получит компания. В 2014 г. значение данного коэффициента составило 2,52, в 2015 г. данный коэффициент увеличился до 2,81 на 0,29 или 11,5% по сравнению с 2014 г. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. значение показателя составило 2,75. Исходя из этого можно сделать вывод, что в 2015 г. наблюдается всплеск деловой активности.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов показывает скорость оборота текущих активов организации, т.е. сколько рублей выручки приходится на 1 руб. мобильного имущества как материального, так и денежного. Динамика коэффициента аналогична предыдущему показателю.

Коэффициент оборачиваемости запасов - чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации. В рассматриваемом периоде самое высокое значение данного показателя было отмечено в 2016 г. на уровне 7,26.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, насколько эффективно компания организовала работу по сбору оплаты за свою продукцию. Снижение данного показателя может сигнализировать о росте числа неплатежеспособных клиентов и других проблемах сбыта, но может быть связан и с переходом компании к более мягкой политике взаимоотношений с клиентами, направленной на расширение доли рынка. Чем ниже оборачиваемость дебиторской задолженности, тем выше будут потребности компании в оборотном капитале для расширения объема сбыта. Самый высокий значение данного показателя отмечено в 2015 г. на уровне 15,08. В 2016 г. проявилось уменьшение показателя на 0,94 или 5,9%.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности - чем выше данный показатель, тем быстрее компания рассчитывается со своими поставщиками. Снижение оборачиваемости может означать как проблемы с

оплатой счетов, так и более эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, обеспечивающую выгодный, отлаженный график платежей и использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов. За рассматриваемый период заметно повышение коэффициента оборачиваемости из года в год: в 2014 г. данный показатель составил 8,47, в 2015 г. - 8,96 (повышение составило 0,49 или же 5,8%), а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. значение показателя увеличилось на 0,46 или 5,1% и составило 9,41.

Периоды оборота отражают средний срок, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческие операции. Показатели отражают обратную величину соответствующих коэффициентов оборачиваемости (таблица 11, рисунок 20).

Таблица 11 – Показатели периодов оборота, дни

Показатель	Уровень показателя			Абсолютное изменение		Темп прироста, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.	2015 г. / 2014 г.	2016 г. / 2015 г.
Период оборота капитала	143	128	131	-15	3	-10,3	2,4
Период оборота оборотных средств	89	83	87	-6	4	-6,3	5,3
Период оборота запасов	65	53	50	-12	-4	-18,0	-6,9
Срок погашения дебиторской задолженности	24	23	24	-1	1	-5,2	6,3
Срок погашения кредиторской задолженности	43	40	38	-2	-2	-5,5	-4,8
Продолжительность операционного цикла	89	76	74	-13	-2	-14,6	-3,0
Продолжительность финансового цикла	46	36	35	-11	0	-22,9	-0,9

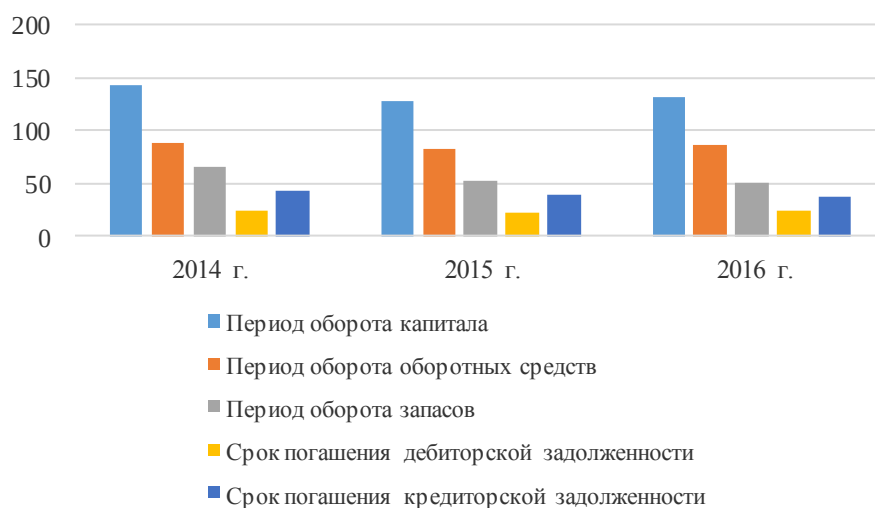


Рисунок 20 - Динамика показателей периодов оборота, дни

Рассчитав периоды оборота средств, можно выявить продолжительность операционного и финансового цикла. Операционный цикл равен времени между закупкой сырья и получением выручки. Снижение показателя благоприятно характеризует деятельность организации. В 2014 – 2016 гг. наблюдается сокращение продолжительности операционного цикла: в 2014 г. продолжительность составила 89 дней, в 2015 г. - на 13 дней меньше, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. - на 2 дня, что является положительным фактором.

Финансовый цикл начинается с момента оплаты поставщикам материалов и заканчивается в момент получения денег от покупателей за продукцию. В 2014 г. финансовый цикл составил 46 дней, в 2015 г. заметно уменьшение показателя на 10 дней до 36 дней, и остается неизменной в 2016 г. (рисунок 21).

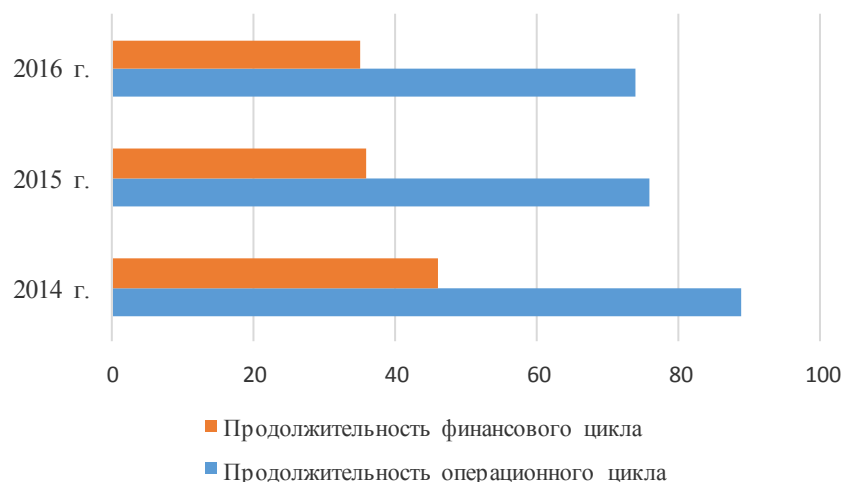


Рисунок 21 – Динамика операционного и финансового цикла, дни

3 Оценка финансовой несостоятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод»

3.1 Отечественные методики оценки финансовой несостоятельности предприятия

Анализ вероятности банкротства проводится посредством расчета системы индикаторов оценки угрозы финансовой несостоятельности предприятия, предложенной отечественными и зарубежными аналитиками.

Таблица 12 - Оценка неудовлетворительности структуры баланса

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент текущей ликвидности	0,95	1,05	1,11
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования	-0,08	0,01	0,06
Коэффициент восстановления платежеспособности	-	0,50	0,54

Рассчитав данные показатели, можно сделать вывод, что коэффициент текущей ликвидности не попадает под эталонное значение 2, что не является критическим, но и не положительным фактором. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования так же не вышел на приемлемый уровень. Коэффициент восстановления платежеспособности не попадает под нужное значение на протяжении всего исследуемого периода, значение должно быть большим или равно 1. Значение коэффициента восстановления платежеспособности больше 1 говорит о реальной возможности предприятия восстановить текущую платежеспособность в ближайшие 6 месяцев до приемлемого уровня (коэффициент текущей ликвидности – 2, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – 0,1).

Дискриминантные модели оценки вероятности банкротства разработаны с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа (Multiple-discriminant analisys – MDA). Индекс кредитоспособности (Z-счет) в таких

моделях позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов (таблица 13).

Таблица 13– Дискриминантная белорусская модель

Показатель		Уровень показателя		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования	K1	-0,08	0,01	0,06
Коэффициент мобильности имущества	K2	1,63	1,84	1,99
Коэффициент оборачиваемости капитала	K3	2,52	2,81	2,75
Чистая рентабельность активов	K4	6,27	8,85	4,12
Коэффициент финансовой независимости	K5	0,33	0,36	0,37
Дискриминантная функция	Z	30	35	34
Степень вероятности банкротства		отсутствует угроза банкротства		

Дискриминантная функция по белорусской модели имеет вид:

$$Z = 0,111 \times K1 + 13,239 \times K2 + 1,676 \times K3 + 0,515 \times K4 + 3,800 \times K5$$

Степень вероятности банкротства:

- если $Z < 1$ – предприятие – банкрот;
- если $Z = 1 - 3$ – присутствует риск банкротства в ближайшее время;
- если $Z = 3 - 5$ – присутствует риск банкротства при определенных обстоятельствах;
- если $Z = 5 - 8$ – присутствует риск банкротства;
- если $Z > 8$ – отсутствует угроза банкротства.

Из расчета Z-счета показателя дискриминантной функции белорусской модели видно, что за исследуемые года $Z > 8$, что свидетельствует об отсутствии угрозы банкротства.

Г.В. Савицкая предлагает систему показателей и их рейтинговую оценку, выраженную в баллах, для прогнозирования финансовой несостоятельности предприятия (таблица 13).

Исходя из этой методики и рассчитав требуемые показатели, была произведена группировка этих показателей по критериям оценки финансового состояния предприятия. Данная группировка показала, что на протяжении с 2014 г. по 2016 г. степень вероятности банкротства высока, а в 2014 г. предприятие можно назвать фактически банкротом, исходя из данной модели.

Но есть и положительная тенденция, связанная с тем, что на протяжении с 2014 г. по 2016 г. с каждым годом снижается риск банкротства.

Таблица 14 – Оценка финансовой несостоятельности по модели Г. В. Савицкой

Показатель	Уровень показателя / Балл		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09 / 8	0,18 / 16	0,25 / 20
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,35 / 0	0,47 / 0	0,55 / 6
Коэффициент текущей ликвидности	0,95 / 1,5	1,05 / 3	1,11 / 3
Коэффициент финансовой независимости	0,33 / 9	0,36 / 12	0,37 / 12
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования	-0,08 / 0	0,01 / 0	0,06 / 0
Коэффициент участия собственных и долгосрочных заемных средств в запасах	-0,09 / 0	0,08 / 0	0,21 / 0
Итого	18,5	31,0	41,0
Степень вероятности банкротства	Практически несостоятельное предприятие		Риск банкротства высок

Учеными Казанского государственного технологического университета разработана методика прогнозирования банкротства с учетом специфики отраслей. В методике предлагается деление всех предприятий по классам кредитоспособности. Расчет класса кредитоспособности связан с классификацией оборотных активов по степени их ликвидности.

По мнению ученых, особенности формирования оборотных средств в нашей стране не позволяют прямо использовать критериальные уровни коэффициентов платежеспособности (ликвидности и финансовой устойчивости), применяемых в мировой практике. Поэтому создание шкалы критериальных уровней может опираться лишь на средние величины соответствующих коэффициентов, рассчитанные на основе фактических данных однородных предприятий (одной отрасли). Распределение предприятий по классам кредитоспособности происходит на следующих основаниях:

1) К первому классу кредитоспособности относят фирмы, имеющие хорошее финансовое состояние (финансовые показатели выше среднеотраслевых, с минимальным риском невозврата кредита);

2) Ко второму - предприятия с удовлетворительным финансовым состоянием (с показателями на уровне среднеотраслевых, с нормальным риском невозврата кредита);

3) К третьему классу - компании с неудовлетворительным финансовым состоянием, имеющие показатели на уровне ниже среднеотраслевых, с повышенным риском непогашения кредита.

Поскольку, с одной стороны, для предприятий разных отраслей применяются различные показатели ликвидности, а, с другой, специфика отраслей предполагает использование для каждой из них своих критериальных уровней даже по одинаковым показателям. Учеными Казанского государственного технологического университета были рассчитаны критериальные значения показателей отдельно для каждой из таких отраслей, как: промышленность (машиностроение); торговля (оптовая и розничная); строительство; проектные организации; наука (научное обслуживание).

В случае диверсификации деятельности предприятие отнесено к той группе, деятельность в которой занимает наибольший удельный вес.

Таблица 15 - Значения критериальных показателей для распределения предприятий промышленности (АПК) по классам кредитоспособности

Наименование показателя	Значение показателей по классам		
	1 класс	2 класс	3 класс
Соотношение заемных и собственных средств	<0,8	0,8-1,5	>1,5
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	>3,0	1,5-3,0	<1,5
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>2,0	1,0-2,0	<1,0

Таблица 16 – Значение показателей для подбора класса

Показатель / Класс кредитоспособности	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Соотношение заемных и собственных средств	1,38 / 2	1,17 / 2	1,14 / 2
Вероятность банкротства (Z-счет Альтмана)	8,40 / 1	11,13 / 1	6,92 / 1
Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	0,95 / 3	1,05 / 2	1,11 / 2

По показателю структуры капитала предприятие относится ко 2 классу кредитоспособности, что нельзя сказать о Z – счете Альтмана, по которому предприятие можно отнести к 1 классу кредитоспособности. Общий коэффициент покрытия в 2014 г. обеспечил организации 3 класс

кредитоспособности, а в 2015 и 2016 гг. – 2 класс. Таким образом, ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» имеет удовлетворительное финансовое состояние, укрепляющееся с каждым годом.

Комплексный показатель финансовой устойчивости для отечественных предприятий, предложенный В.В. Ковалевым. Ученым был адаптирован метод credit-men Ж. Депаляна (Франция) к российским условиям и предложен в качестве индикатора финансовой устойчивости предприятия комплексный показатель финансовой устойчивости:

$$N = 25R_1 + 25R_2 + 20R_3 + 20R_4 + 10 R_5,$$

где R_i = Значение показателя N_i / Нормативное значение показателя.

Коэффициенты уравнения комплексного показателя (25, 25, 20, 20, 10) представляют собой весовые коэффициенты значимости показателей, предложенные экспертами. Если комплексный индикатор $N = 100$ и более, финансовая ситуация устойчивая, если $N < 100$, она развивается неблагоприятно. Чем дальше отклонение от значения 100 в меньшую сторону, тем ближе предприятие к финансовому кризису.

Таблица 17 – Комбинации коэффициентов для расчета комплексного показателя оценки финансовой устойчивости по методике В.В. Ковалева

Показатель		Нормативное значение	Абсолютная величина		
			2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент оборачиваемости запасов	N_1	3	5,54	6,75	7,26
Коэффициент текущей ликвидности	N_2	2	0,95	1,05	1,11
Коэффициент структуры капитала	N_3	1	0,72	0,85	0,88
Коэффициент рентабельности	N_4	0,3	0,06	0,09	0,04
Коэффициент эффективности	N_5	0,2	0,02	0,03	0,02
Комплексный показатель оценки финансовой устойчивости	N	-	77,44	93,88	95,64

Комплексный показатель оценки финансовой устойчивости показал, что за 2014 – 2016 гг. предприятие развивается неблагоприятно, однако наблюдается тенденция повышения комплексного показателя. Положительным фактором можно отметить тот факт, что комплексный показатель с каждым

годом заметно растет в большую сторону. Отрицательный момент в том, что за 2014 – 2016 гг. значение комплексного показателя не достигло требуемого уровня в 100.

3.2 Зарубежные методики оценки финансовой несостоятельности предприятия

Финансовым аналитиком Э. Альтмана была предложена система показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства. Оценка вероятности банкротства по пятифакторной «оригинальной модели» Э. Альтмана отражена в таблице 18, 19.

Таблица 18 - Основные критерии оценки вероятности банкротства по пятифакторной «оригинальной модели» Альтмана

Значение Z-счета	Вероятность банкротства
1,8 и менее	вероятность банкротства очень высокая
$1,81 < Z < 2,675$	вероятность банкротства средняя, так называемая «туманная область»
$Z = 2,675$	вероятность банкротства равна 0,5, т.е. 50%
$2,675 < Z < 2,99$	банкротство возможно, но вероятность его невелика
2,99 и более	вероятность банкротства очень низкая, т.е. ничтожна

Формула расчета пятифакторной «оригинальной модели» Альтмана имеет вид: $Z = 0,717 \times K1 + 0,840 \times K2 + 3,107 \times K3 + 0,420 \times K4 + 0,995 \times K5$

Таблица 19 – Расчет показателей по пятифакторной «оригинальной модели» Э. Альтмана

Показатель		Уровень показателя		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования	K1	-0,08	0,01	0,06
Чистая рентабельность активов	K2	6,27	8,85	4,12
Отношение НРЭИ к величине активов предприятия	K3	0,11	0,15	0,09
Коэффициент финансирования	K4	0,72	0,86	0,88
Коэффициент оборачиваемости капитала	K5	2,52	2,81	2,75
Дискриминантная функция	Z-счет	8,40	11,13	6,92
Степень вероятности банкротства		вероятность банкротства мала		

Очевидно, что «более здоровыми» являются компании, у которых больше «число Z». Профессор Альтман установил, что предприятия, у которых «показатель Z» превышал 2,99, отличались финансовой стабильностью, и в дальнейшем в их деятельности каких-либо осложнений не наблюдалось. Фирмы, у которых данный показатель был меньше 1,81, рано или поздно приходили к банкротству. Лишь незначительная группа подобных фирм выжила. Причем, если $Z < 1,81$, то организация станет банкротом: через один 1 год - с вероятностью 95%; через 3 года - с вероятностью 48%; через 4 года - с вероятностью 30%; через 5 лет - с вероятностью 20%.

Как показала практика, «оригинальная модель» Альтмана способна с высокой точностью предсказать вероятность банкротства в ближайшей перспективе. Однако недостаток модели состоит в отсутствии информации относительно рыночной стоимости их капитала, поэтому ее могут применять лишь крупные промышленные предприятия, чьи акции котируются на фондовой бирже. «Усовершенствованная модель» дала возможность оценить вероятность банкротства закрытых предприятий с учетом отраслевой специфики, в нашем случае будет рассматриваться усовершенствованная модель для производственных предприятий (таблица 20).

Таблица 20 – Расчет показателей по пятифакторной «усовершенствованной модели» Э. Альтмана

Показатель		Уровень показателя		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.
Отношение чистого оборотного капитала к сумме активов	K1	-0,04	0,03	0,07
Отношение нераспределенной прибыли и резервного капитала к сумме активов	K2	0,05	0,11	0,13
Отношение прибыли до налогообложения и процентов к уплате к сумме активов	K3	0,11	0,15	0,09
Отношение собственного капитала к сумме заемных средств	K4	0,50	0,56	0,59
Отношение выручки от продаж к сумме активов	K5	2,52	2,81	2,75
Дискриминантная функция	Z-счет	3,08	3,62	3,43
Степень вероятности банкротства		низкая угроза банкротства		

«Усовершенствованная модель» для производственных предприятий имеет вид: $Z = 0,717 \times K_1 + 0,847 \times K_2 + 3,107 \times K_3 + 0,420 \times K_4 + 0,998 \times K_5$.

В зависимости от полученного значения Z-счета можно судить об угрозе банкротства (таблица 21).

Таблица 21 – Оценка вероятности банкротства по «усовершенствованной модели» Альтмана

Степень угрозы банкротства	Для производственных предприятий	Для непроизводственных предприятий
Высокая угроза банкротства	Менее 1,23	Менее 1,10
Зона неведения или вероятность банкротства 50%	1,23 - 2,90	1,10 - 2,60
Низкая угроза банкротства	Более 2,90	Более 2,60

Исходя из рассчитанного Z – счета по «Усовершенствованной модели» Альтмана можно сделать вывод о том, что заводу соответствует низкая угроза банкротства. Однако следует обратить внимание на тот факт, что в 2015 – 2016 гг. замечен спад данного показателя в абсолютном выражении с 3,62 в 2015 г. до 3,43 в 2016 г.

Э. Альтманом была исследована вероятность банкротства от двух факторов: коэффициента текущей ликвидности (Ктл) и удельного веса заемных средств в пассивах (Кфз). На основе статистической обработки данных по выборке фирм в странах с рыночной экономикой он выявил весовые коэффициенты (таблица 22) для каждого из этих факторов. Весовые коэффициенты характеризуют значимость каждого из этих факторов:

$$X = - 0,3877 + (-1,0736) \times K_{тл} + 0,579 \times K_{фз}$$

Таблица 22 - Оценка вероятности банкротства по двухфакторной модели Альтмана

Значение X	Вероятность банкротства
Больше 0,3	вероятность банкротства велика, т.е. вероятность банкротства больше 50% и возрастает с ростом X
От -0,3 до 0,3	вероятность банкротства средняя
Меньше -0,3	вероятность банкротства мала, т.е. меньше 50% и далее снижается по мере уменьшения X
Равен 0	вероятность банкротства равна 0,5

Таблица 23 – Дискриминантная двухфакторная модель Э. Альтмана

Показатель	Абсолютная величина		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент текущей ликвидности	0,95	1,05	1,11
Удельный вес заемных и привлеченных средств	0,67	0,64	0,63
Дискриминантная функция	-1,02	-1,14	-1,21
Степень вероятности банкротства	Вероятность банкротства мала		

Однако российские условия работы организаций отличаются от американских, поэтому прогноз вероятности наступления банкротства по данной модели не всегда будет точным. Более того, данная модель оценки вероятности наступления банкротства базируется только на показателях, характеризующих зависимость организации от внешних источников, а также учитывает показатель текущей ликвидности на определенный момент времени, который очень быстро может измениться. Кроме того, приведенная формула не учитывает влияние таких показателей, как рентабельность, наличие собственных оборотных средств, отдача активов, деловая активность, эффективность использования ресурсов, которые очень важны при оценке рыночной устойчивости организации. Тем не менее, у модели Э. Альтмана есть свои достоинства: простота расчета; возможность ее применения при ограниченном объеме информации. Но, чем больше факторов будет учтено в модели, тем точнее рассчитанный с ее помощью прогноз.

В 1997 г. британские ученые Таффлер и Тишоу на основе анализа ключевых измерений деятельности корпорации, таких как прибыльность, оборотный капитал, финансовый риск и ликвидность, предложили следующую четырехфакторную прогнозную модель платежеспособности (таблица 24):

$$Z = 0,53 \times K_1 + 0,13 \times K_2 + 0,18 \times K_3 + 0,16 \times K_4$$

Если величина Z-счета будет больше 0,3, это значит, у организации неплохие долгосрочные перспективы избежать банкротство, если $Z < 0,2$, то банкротство более чем вероятно.

При разработке данной модели использовался следующий подход. С помощью компьютерной техники на первой стадии были вычислены 80 отношений по данным обанкротившихся и платежеспособных компаний. Затем, используя статистический метод, известный как анализ многомерного дискриминанта, была построена модель платежеспособности, где определялись частные соотношения, которые наилучшим образом выделяют две группы компаний и их коэффициенты. Такой выборочный подсчет соотношений является типичным для определения некоторых ключевых измерений деятельности корпорации, таких как прибыльность, соответствие оборотного капитала, финансовый риск и ликвидность. Объединяя эти показатели и сводя их соответствующим образом воедино, модель платежеспособности производит точную картину финансового состояния корпорации.

Недостатки четырехфакторной прогнозной модели Таффлера следующие: 1) область применения ограничена (только для компании, акции которых котируются на рынке); 2) точность расчетов зависит от исходной информации при построении модели.

Таблица 24 – Показатели четырехфакторной модели Таффлера

Показатель		Абсолютная величина		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.
Отношение прибыли до уплаты налогов к краткосрочным обязательствам	K_1	0,12	0,18	0,09
Отношение оборотных активов к сумме обязательств	K_2	0,89	0,98	1,03
Отношение краткосрочных обязательств к сумме активов	K_3	0,67	0,64	0,63
Отношение выручки к сумме активов	K_4	2,52	2,81	2,75
Дискриминантная функция	Z - счет	0,70	0,79	0,74

Рассчитав величину Z – счета за 2014 – 2016 гг. можно сделать вывод о том, что полученные значения больше 0,3, что свидетельствует о неплохих долгосрочных перспективах анализируемого предприятия.

Финансовым аналитиком Уильямом Бивером была предложена система показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства (таблица 25).

Таблица 25 – Оценка вероятности банкротства предприятия по модели У.

Бивера

Показатель	Абсолютная величина / Группа		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент Бивера	0,09 / 3	0,13 / 3	0,06 / 3
Коэффициент текущей ликвидности	0,95 / 3	1,05 / 2	1,11 / 2
Чистая рентабельность активов %	6,27 / 1	8,85 / 1	4,12 / 2
Финансовый леверидж %	138 / 3	117 / 3	114 / 3
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования	-0,01 / 3	0,08 / 3	0,17 / 2
Группа предприятия по степени финансового риска	Группа III кризисное финансовое положение	Группа III кризисное финансовое положение	Группа II неустойчивое финансовое положение

Группа по степени финансового риска присваивается каждому показателю, согласно таблице 26.

Таблица 26 – Скоринговая модель У. Бивера

Показатель	Группа предприятия по степени финансового риска		
	группа I	группа II	группа III
	нормальное финансовое положение	неустойчивое финансовое положение	кризисное финансовое положение
Коэффициент Бивера	более 0,35	0,17 – 0,35	менее 0,17
Коэффициент текущей ликвидности	более 2	1 - 2	менее 1
Чистая рентабельность активов (экономическая рентабельность), %	более 5	2 - 5	менее 2
Финансовый леверидж (рычаг), %	менее 40	40 - 60	более 60
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источникам финансирования	более 0,3	0,1 – 0,3	менее 0,1

Рассчитав требуемые показатели, и подобрав данным значениям соответствующую группу, можно сделать вывод, что предприятие имеет кризисное финансовое положение, однако заметна тенденция повышения финансовой устойчивости к 2016 г.

3.3 Рекомендации по применению методик диагностики финансовой несостоятельности предприятия

Вероятность банкротства предприятия – это одна из оценочных характеристик текущего состояния и обстановки на исследуемом предприятии. Подводя анализ ежемесячно руководство предприятия может постоянно поддерживать вероятность на низком уровне. Одной из простейших моделей прогнозирования вероятности банкротства считается двухфакторная модель.

При использовании данной методики следует иметь в виду, что в нашей стране иные темпы инфляции, иные циклы макро- и микроэкономики, а также другие уровни фондо-, энерго- и трудоемкости производства, производительности труда, иное налоговое бремя. В силу этого невозможно механически использовать значения коэффициентов в российских условиях. Однако саму модель, с числовыми значениями, соответствующими реалиям российского рынка, можно было бы применить, если бы отечественные учет и отчетность обеспечивали достаточно представительную информацию о финансовом состоянии предприятия.

Двухфакторная модель не обеспечивает всестороннюю оценку финансового состояния предприятия, а потому возможны слишком значительные отклонения прогноза от реальности. Для получения более точного прогноза рекомендуется принимать во внимание уровень и тенденцию изменения рентабельности проданной продукции, так как данный показатель существенно влияет на финансовую устойчивость предприятия. Это позволяет одновременно сравнивать показатель риска банкротства и уровень рентабельности продаж продукции. Если первый показатель находится в безопасных границах, и уровень рентабельности продукции достаточно высок, то вероятность банкротства крайне незначительная.

Наибольшую известность в области прогнозирования угрозы банкротства получила методика Э. Альтмана. Данный метод представляет собой алгоритм интегральной оценки угрозы банкротства предприятия, основанный на комплексном учете важнейших показателей, диагностирующих кризисное финансовое его состояние. Сильными сторонами данной методики является простота расчётов элементов модели и хорошая опробированность на практике.

Однако, с точки зрения системного подхода данный показатель составлен не совсем некорректно: член X_1 связан с кризисом управления, X_4 характеризует наступление финансового кризиса, в то время как остальные - экономического.

Модель имеет ряд недостатков, которые затрудняют ее применение. Во-первых, коэффициенты модели не соответствуют современным экономическим реалиям; во-вторых, ее можно применять только для предприятий, котирующих свои акции на открытом рынке; в-третьих, влияние внешних факторов на результаты работы предприятия в современной экономической ситуации весьма существенно и редко поддаются прогнозу. Все это может быть устранено путем постоянной модернизации коэффициентов значимости отдельных факторов в общей интегральной оценке вероятности банкротства, что, естественно, при положительной оценке предложенной модели существенно влияет на степень ее применения.

Кроме того, по модели Альтмана несостоятельные предприятия, имеющие высокий уровень X_4 , получают очень высокую оценку, что не соответствует действительности. В связи с несовершенством действующей методики переоценки основных фондов, когда старым изношенным фондам придается такое же значение, как и новым, необоснованно увеличивается доля собственного капитала за счет фонда переоценки. В итоге складывается нереальное соотношение собственного и заемного капитала. Поэтому модели, в которых присутствует данный показатель, могут исказить реальную картину.

Если говорить о модели У. Бивера то можно сказать, что весовые коэффициенты для индикаторов в ней не предусмотрены и итоговый показатель вероятности банкротства не рассчитывается. Полученные значения данных показателей сравниваются с их нормативными значениями, рассчитанными У. Бивером для 3 видов фирм: для благополучных компаний; для компаний, обанкротившихся в течение 1 года; для фирм, ставших банкротами в течение 5 лет. Конечно, нормативные значения автором модели были рассчитаны на примерах зарубежных компаний, что делает методику слабо применимой для отечественной экономики.

Отечественная методика показывает более точный и правдоподобный прогноз оценки финансовой несостоятельности. Так по модели Г.В. Савицкой исследуемое предприятие имеет высокий риск банкротства, однако стоит заметить и сходство с зарубежной моделью, У. Бивера, из расчета которой предприятие так же имеет неустойчивое финансовое положение.

«Импортные» модели Э. Альтмана и У. Бивера содержат значения весовых коэффициентов и пороговых значений комплексных и частных показателей, рассчитанные на основе американских аналитических данных 60 – 70 –х гг. В связи с этим они не соответствуют современной специфике экономической ситуации и организации бизнеса в России, в том числе отличающейся системе бухгалтерского учёта и налогового законодательства.

Отсутствие в России статистических материалов по организациям-банкротам не позволяет скорректировать методику исчисления весовых коэффициентов и пороговых значений с учётом российских экономических условий, а определение данных коэффициентов экспертным путём не обеспечивает их достаточной точности.

Различия в специфике экономической ситуации и в организации бизнеса между Россией и развитыми рыночными экономиками оказывают влияние и на сам набор финансовых показателей, используемых в моделях зарубежных авторов. В них не учитываются некоторые важные показатели, специфические для российского рынка, например, доля денежной составляющей в выручке. В некоторых методиках используются показатели, отличающиеся высокой корреляцией или функциональной зависимостью между собой. Это приводит к ненужному усложнению этих методик, не увеличивая точности прогнозирования.

Указанные методики дают возможность определить вероятность приближения лишь стадии банкротства организации и не позволяют прогнозировать наступление фазы роста и других фаз её жизненного цикла. В качестве оценки кризисного положения предприятия целесообразно использовать не только количественные, но и качественные показатели.

Заключение

В работе изложены и систематизированы основные методики оценки и прогнозирования банкротства, использование которых позволяет с достаточно высокой степенью точности предсказывать наступление финансовых кризисов на предприятии. Дальнейшая разработка данной проблемы представляется перспективной, так как прогнозирование возможности наступления банкротства является одним из важнейших направлений обеспечения финансовой стабильности предприятия. Диагностика вероятности банкротства может проводиться и самими предприятиями с целью контроля за собственной эффективностью деятельности, эффективностью управления.

Цель выпускной квалификационной работы - диагностика финансовой несостоятельности коммерческой организации. Объектом исследования явилось ЗАО «Башмаковский мукомольный завод».

ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» зарегистрирован Администрацией Башмаковского района 19.10.1998 года. Основные виды деятельности мукомольного завода: производство отрубей и зерноотходов; производство муки пшеничной (высшего и первого сортов); заготовительная деятельность (приемка, сушка, подработка, хранение, отпуск зерна). Завод оснащен комплексом оборудования для работ по приемке, подработке, сушке и хранению зерновых культур. Мука, вырабатываемая на предприятии, отличается высокими хлебопекарными свойствами и пользуется спросом в Пензе на макаронной фабрике ООО «Нудел Продукт» и ОАО «Пензенский хлебозавод №2», в области и за ее пределами – Москве (ООО «БИЛЛА»), республике Мордовия (ОАО «СКМИ»), Санкт – Петербурге (ООО «М – Торг»), Тамбовской и Рязанской областях.

В составе имущества организации более 60% занимают текущие активы, а в составе источников финансирования – текущие обязательства. Таким образом, анализ имущественного положения Общества показал, что высокая мобильность имущества сочетается с высокой финансовой маневренностью источников его финансирования. Анализ финансового положения ЗАО

«Башмаковский мукомольный завод» свидетельствует об укреплении его финансового состояния из года в год. Однако еще в 2014 году наблюдалось отсутствие собственного оборотного капитала, высокие финансово-эксплуатационные потребности, малая финансовая автономия и показатели платежеспособности, не достигающие нормативных ограничений.

Расчет комплексного показателя финансовой устойчивости по методике Ковалева подтверждает неудовлетворительный уровень развития предприятия, учитывая основные финансовые коэффициенты: оборачиваемость запасов, текущую ликвидность, рентабельность и структуру капитала. Если комплексный индикатор равен 100 и более, финансовая ситуация устойчивая, если менее 100, развитие неблагоприятно. Чем дальше отклонение от 100 в меньшую сторону, тем ближе предприятие к финансовому кризису.

Расчет Z-показателя дискриминантной функции согласно белорусской модели показал, что за исследуемые периоды значение показателя составило более 8, что свидетельствует об отсутствии угрозы банкротства предприятия. В модели учтены показатели имущественного и финансового положения, деловой активности и рентабельности.

Савицкая предлагает систему показателей и их рейтинговую оценку, выраженную в баллах, для прогнозирования финансовой несостоятельности организации. Рассчитав требуемые показатели, была произведена их группировка по критериям оценки финансового состояния предприятия. Видно, что на протяжении 2015- 2016 годов степень вероятности банкротства ЗАО «Башмаковский мукомольный завод» высока, а в 2014 г. предприятие можно назвать фактически банкротом. Основной акцент в этой методике сделан на показатели ликвидности и финансовой устойчивости.

Что касается зарубежного опыта в части прогнозирования вероятности банкротства, то финансовым аналитиком У. Бивером была предложена система показателей. Рассчитав требуемые показатели, и подобрав данным значениям соответствующую группу, можно сделать вывод, что предприятие имеет неустойчивое финансовое положение, однако заметна тенденция повышения

финансовой устойчивости к 2016 году.

Британские ученые Таффлер и Тишоу на основе анализа ключевых измерений деятельности корпорации, таких как прибыльность, оборотный капитал, финансовый риск и ликвидность, предложили четырехфакторную прогнозную модель платежеспособности. Рассчитав величину Z – счета, можно сделать вывод о неплохих долгосрочных перспективах развития организации.

В 5-факторной модели Альтмана расчета Z -счета основное значение придается показателям рентабельности, оборачиваемости и финансовой устойчивости. Расчет показателей свидетельствует о малой вероятности банкротства ЗАО «Башмаковский мукомольный завод». Аналогичные выводы можно сделать, используя 2-факторную оценочную модель. Ее достоинства заключены в простоте и оперативности расчетных процедур, а также в возможности ее применения при ограниченном объеме информации. Чем больше факторов учтено в модели, тем точнее произведенный прогноз.

Зачастую показатели степени финансовой несостоятельности учитываются при определении класса кредитоспособности предприятия. Так, учеными Казанского государственного технологического университета разработана методика оценки кредитоспособности организации с учетом специфики отраслей, содержащая в своем составе показатель Z -счета Альтмана.

Противоречивые выводы о степени потенциальной финансовой несостоятельности ЗАО «Башмаковский мукомольный завод», полученные по отечественным и зарубежным методикам, свидетельствуют о необходимости постоянного совершенствования оценочных процедур и обосновании выбора той или иной методики. Так, необходимо разрабатывать модели оценки финансовой несостоятельности, ориентируясь на отраслевую специфику функционирования предприятия, необходимо обеспечить учет рыночных показателей в моделях и в целом оптимизировать коэффициентный состав моделей, нарабатывая базу статистических материалов по организациям-банкротам.

Список использованных источников

1. Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 2 июля 2002 г. № 95-ФЗ (ред. от 22 июля 2008г.).
2. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ (ред. от 1 декабря 2007 г.) «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».
3. Александров Г.А. Антикризисное управление: теория, практика, инфраструктура: учебно-практическое пособие. М.: Дашков и К0, 2014.
4. Антикризисное управление предприятиями и банками: учебно-практическое пособие / под ред. Г.К. Таля. М.: Дело, 2015.
5. Антикризисное управление. Правовые и экономические основы: учеб. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2013.
6. Антикризисное управление: Учебник 2-е издание, доп. и перераб. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. М.: ИнфраМ, 2012.
7. Антикризисное управление: от банкротства к финансовому оздоровлению / под ред. Г.П. Иванова. М.: Закон и право, 2014.
8. Баринов В.А. Антикризисное управление: учеб. пособие. М.: ОМЕГА- Л, 2015.
9. Гончаров А.И., Барулин С.В., Терентьева М.В. Финансовое оздоровление: теория и практика. - М.: Ось-89, 2016.
10. Егоршин А.П. Кризис и управление предприятием. Н. Новгород: НИМБ, 2012.
11. Журов А.В. Процесс разработки моделей для прогнозирования банкротства предприятий (на примере японских публичных компаний) // Финансовый менеджмент. 2014. № 1 . С. 53.
12. Ивасенко А.Г. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. - М.: КНОРУС, 2015.
13. Ивасенко, Я.И. Антикризисное управление: учебное пособие / Ивасенко, Я.И. Никонова, М.В. Каркавин - Москва, 2014 г.

14. Карелина, С.А. Правовое регулирование несостоятельности (банкротства): учебно-практич. пособие / С. А. Карелина. - М.: Волтерс Клувер, 2013. - 360 с. - Библиогр. в конце глав.
15. Коротков Э.М. Антикризисное управление: учебник. М.: ИНФРА-М, 2012.
16. Попов Р. А. Антикризисное управление: учебник М.: Высшая школа, 2014.
17. Родионова Н.В. Антикризисный менеджмент: учеб. пособие для ВУЗов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.
18. Теория антикризисного управления предприятием: учебное пособие / С.Е. Кован, Л.П. Мокрова, А.Н. Ряховская; под ред. М.А. Федотовой, А.Н. Ряховской - М.: КНОРУС, 2015. - 160 с.
19. Теория и практика антикризисного управления: учебник для вузов / под редакцией С.Г. Беляева В.И. Кошкина. М.: Закон и право, 2014.
20. Уткин Э.А., Шабанов Д.С. Антикризисное управление в малом бизнесе: М.: ТЕЙС, 2013.